



Fitch Afirma Calificación de Medi Access Seguros en 'B+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-San Salvador-09 August 2019: Fitch Ratings afirmó en 'B+(mex)' la calificación en escala nacional de Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. (Medi Access Seguros). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Medi Access Seguros se basa en el perfil intrínseco de la entidad. Además, considera indicadores competitivos y adecuados de capitalización y apalancamiento, así como de inversiones y liquidez. A su vez, la calificación es presionada por el desempeño financiero altamente volátil y un perfil de negocios limitado.

En enero de 2018 Abu Pharma S.A. de C.V. adquirió 100% de las acciones de Medi Access, S.A.P.I. de C.V. (Medi Access), la entidad que posee 99.99% del capital social de Medi Access Seguros. La agencia no conoce el perfil financiero del grupo por lo que la calificación se mantendrá basada en el perfil financiero individual de la entidad. Fitch se seguirá atenta a los resultados de la implementación de una estrategia corporativa nueva.

El desempeño financiero de Medi Access Seguros ha tenido fluctuaciones importantes durante los últimos años y ha registrado pérdidas importantes durante 3 de los últimos 5 años. Si bien los indicadores principales de desempeño y rentabilidad se situaron en niveles favorables al cierre de 2018 en relación con el promedio del mercado de seguros salud mexicano, esto derivó principalmente de la liberación de reservas a causa de la contracción de la cartera de primas suscritas, y la devolución de primas por la cancelación anticipada de un contrato de reaseguro durante 2018. A marzo de 2019, la suscripción de primas era de MXN51 millones, por debajo de la suscripción al cierre de 2018 en términos anualizados, no obstante muestra una utilidad neta positiva. En opinión de Fitch, la aseguradora podría beneficiarse de un enfoque mayor en su negocio asegurador que le permitiera mantener resultados operativos positivos.

Medi Access Seguros es una aseguradora enfocada en el ramo de Salud, en el cual mantiene una posición competitiva relevante con una participación de mercado equivalente a 12.1%, al cierre de 2018. No obstante, la diversificación de la aseguradora se mantiene limitada en términos de clientes, ya que, a junio de 2019, los 10 clientes más importantes representaron 41.4% de la cartera total de la compañía (tomando en cuenta la suscripción de los últimos 12 meses).

El nivel de capitalización actual de la compañía es adecuado en relación con su volumen de negocios. Los indicadores principales de apalancamiento se situaron en un nivel favorable en comparación al promedio del mercado de seguros de salud. El indicador de primas retenidas a capital era de 1.5 veces (x), frente a 2.0x del promedio del sector de salud, mientras que el apalancamiento neto, medido como primas retenidas más reservas técnicas a capital era de 2.4x, frente a 3.3x del promedio del sector de salud. No obstante estos indicadores han mostrado grandes fluctuaciones durante los últimos 5 años por variaciones importantes en la suscripción de primas, y en cuentas por pagar. En términos de cumplimiento de los niveles de suficiencia de

capital requeridos por el regulador, al cierre de 2018, Medi Access Seguros tenía un índice de cobertura solvencia de 2.6x, lo que representa una cobertura holgada en opinión de Fitch.

La administración de los activos/pasivos y liquidez de Medi Access Seguros se caracteriza por una participación reducida de las inversiones financieras en el activo de la aseguradora. Estas representaron 14.1% del total de los activos (mercado de salud: 30.1%). Como consecuencia, la liquidez de la compañía podría presionarse en períodos de estrés financiero. La cobertura de activos líquidos a reservas técnicas era de 0.5x (mercado de salud: 0.7x), al cierre de 2018. Cabe destacar que las inversiones financieras de la compañía estaban concentradas en instrumentos gubernamentales de corto plazo.

A diciembre de 2018, el programa de reaseguro de Medi Access Seguros estaba integrado por un contrato de exceso de pérdida, con Hannover Re, reaseguradora con calidad crediticia adecuada. Este contrato cubría los ramos de salud y gastos médicos. El contrato de exceso de pérdida tenía una prioridad que representa 0.7% del capital de Medi Access Seguros a diciembre de 2018. En opinión de Fitch, la exposición patrimonial es adecuada.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Resultados Operativos Positivos: Cambio al alza en la calificación provendría de la generación de resultados operativos positivos y sostenidos e indicadores de desempeño comparables al sector de salud especializado.

Debilitamiento del Perfil Financiero: Una baja en la calificación sería originada ante la falta de cumplimiento de la estrategia que resulte en pérdidas técnicas al cierre de 2019, así como fallas en gobierno corporativo y apalancamiento neto superior al registrado al cierre de 2018.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Gutiérrez (Analista Líder)
Analista
+503 2516 6631
Fitch, Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Av. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 (81) 8399-9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+503 2516 6606

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 13, 2019);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);

Additional information is available on www.fitchratings.com

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 8/agosto/2018.

FUENTES DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V., obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2014 al 31/diciembre/2018. Información no auditada al 31/marzo/2019.

La calificación constituye solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 13 May 2019)

Divulgación Adicional

Solicitation Status
Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only.

A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.