

Fitch Afirma a Medi Access la Calificación 'B+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 17, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación de 'B+(mex)' en escala nacional de Medi Access Seguros de Salud S.A de C.V (Medi Access). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Fitch considera que Medi Access aún se encuentra dentro de las métricas de los parámetros que avalan la calificación afirmada. La agencia espera la consolidación de resultados, aún a pesar de que los indicadores relevantes se presionaron principalmente por el incremento de la operación con partes relacionadas. Aunque la compañía prevalece como un jugador importante del mercado de salud mexicano (18.8% de primas emitidas), los indicadores comparan desfavorablemente con respecto al mercado. Asimismo la compañía enfrenta el reto de lograr una diversificación mayor en su base de clientes, de tal forma que resulte en la consolidación y estabilización de los resultados netos y la generación interna óptima de recursos.

Con respecto al mercado de salud, el apalancamiento compara de manera adversa pero se alinea a las operaciones nuevas de la compañía. El nivel de apalancamiento medido como pasivo a capital contable fue de 4.8 veces (x) a diciembre de 2016 comparado con 2.0x a diciembre de 2015. El incremento respondió a la cuenta de acreedores que aumentó 6.0x a causa de los convenios que la compañía pactó con sus partes relacionadas, la cuenta neta con saldo acreedor fue de MXN36.8 millones a diciembre de 2016. Descontando dicho efecto, el apalancamiento sería de 2.5x, similar a lo observado en años anteriores. Fitch considera que el nivel nuevo alcanzado de este indicador prevalecerá en el mediano plazo lo que, al mantener la presión ocasionada por la participación de acreedores en el balance, podría limitar el crecimiento y la generación de recursos exclusivos del negocio de salud.

A su vez el indicador combinado y las utilidades han sido variables por la concentración alta de clientes y por la volatilidad en primas emitidas. A diciembre de 2016 la utilidad técnica representa 9% (2015: 0.1%) de la prima retenida, indicador inferior al del sector salud que representó 21%. Esto presionado por las comisiones que se pagan de reaseguro, que incrementa los costos de adquisición y a su vez los de siniestralidad, aun y cuando la retención por parte de la aseguradora históricamente haya sido similar (55%).

La compañía mantiene un margen de solvencia adecuado de 4.6x. Sin embargo, a diciembre de 2016, Medi Access registró pérdidas acumuladas por MXN616 millones, cifra que representa 3.5x el capital contable. A marzo de 2017 las pérdidas alcanzaron a representar 4.7x del capital. Para el mantenimiento de la compañía en el mediano plazo, esto es considerado por Fitch como una limitante debido a que presiona de manera importante al capital contable de la misma.

Para el ejercicio 2016, de acuerdo con información actuarial dictaminada, las reservas técnicas fueron suficientes. Asimismo a diciembre de 2016 y marzo de 2017 el indicador de reserva a prima devengada retenida fue de 0.72x y 3.59x respectivamente, indicadores que coinciden con el mercado de Salud.

El programa de reaseguro, aunque es amplio, genera un grado alto de dependencia y concentración al desempeño financiero de Medi Access. La aseguradora cede 45% de las primas a Hannover Re (promedio del sector: 8%). La cesión libera presión en requerimientos de capital y constitución de reservas; sin embargo, la disponibilidad de estos recursos podría restringir la flexibilidad financiera de Medi Access ante condiciones cambiantes en el mercado de reaseguro.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva es Estable. Cambios positivos en la calificación se darían ante una estabilización y consolidación en la generación de utilidades que sea acompañada de una diversificación mayor en su cartera de clientes, indicadores de apalancamiento más bajos, niveles de liquidez robustos. Así como una reducción en la concentración y dependencia del reaseguro. Cambios negativos en la calificación resultarían de un aumento en el deterioro de los índices combinados y del apalancamiento que los sitúen

por encima de los alcanzados. Modificaciones en el contrato de reaseguro que resulten en un deterioro mayor del desempeño financiero de la aseguradora también influirían negativamente en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)

Analista

Prof. Alfonso Reyes 2612

Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016.

La última revisión de Medi Access se realizó en agosto 17, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada Medi Access Seguros de Salud S.A de C.V. u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Medi Access, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio 19, 2017).