

FITCH RATIFICA A MEDI ACCESS EN 'B+(MEX)'; PERSPECTIVA ESTABLE

Fitch Ratings-Monterrey-08 August 2018: 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 el perfil financiero de Medi Access es consistente con el nivel de la calificación afirmada. La acción de calificación considera el cambio en la estructura accionaria de su tenedor último, Medi Access S.A.P.I de C.V. (Medi Access SAPI), por lo que la agencia espera el impulso de la estrategia planteada basada en un enfoque técnico asegurador mayor. A su vez, incluye la presión histórica causada en los indicadores relevantes debido a la volatilidad en la producción de primas, así como las áreas de oportunidad en términos de gobierno corporativo y hallazgos en los dictámenes financieros públicos auditados previos a 2016.

Aunque la compañía prevalece como un jugador importante del mercado de salud mexicano (9.6% de primas emitidas del ramo), los indicadores comparan desfavorables con respecto al mercado. A diciembre de 2017 la salida de dos negocios puntuales resultó en una contracción de 42% en las primas emitidas. 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.

El dictamen financiero al cierre de 2017 refleja que la entidad reformuló el balance general del ejercicio anterior; lo que resultó en diferencias entre saldos presentados al corte de 31 de diciembre de 2016 y al inicio de 1 de enero de 2017. Considerando los saldos en el primer corte, el nivel de apalancamiento compara desfavorable con respecto al mercado de salud especializado. El nivel de apalancamiento neto medido como primas retenidas más reservas técnicas a capital contable fue de 4.1 veces (x) a diciembre de 2017 comparado con 6.1x a diciembre de 2016 (5.9x al inicio de 1 de enero de 2017). La disminución respondió a la reducción de reservas técnicas en un 4% a causa de la baja en la producción de primas emitidas y un incremento en el capital de 13% debido al registró de una aportación de capital de MXN152 millones, la cual amortiguó el indicador a la alza. Fitch considera que el nivel de este indicador prevalecerá en el mediano plazo debido a la falta de generación de recursos propios, lo que podría limitar el crecimiento y la estabilidad de la compañía.

El indicador de cobertura al requerimiento de capital de solvencia ha evolucionado de acuerdo con las pérdidas y operaciones de la compañía, en ese sentido, de 1.5x al cierre de 2016 el coeficiente bajó a 1.3x a marzo 2018 (1.6x al cierre de 2017). Dado lo anterior, la agencia espera que la cobertura a los requerimientos regulatorios de capital de la entidad se mantengan similares a lo observado durante 2017 cifra que si bien es adecuada tiene una holgura menor con respecto a los históricos de la compañía lo que podría presionar la estabilidad financiera de la compañía.

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 2017 la utilidad técnica representa 35.1% negativo (2016: 7.9%) de la prima retenida, indicador inferior al

del sector salud que representó 12.1%. Esto presionado por las comisiones que se pagan de reaseguro, que incrementa los costos de adquisición y la disminución de primas, aun y cuando la retención por parte de la aseguradora históricamente haya sido similar (55%).

Para el ejercicio 2017, de acuerdo con información actuarial dictaminada, las reservas técnicas fueron suficientes y elaboradas conforme a las prácticas regulatorias establecidas. Asimismo en diciembre de 2017 y marzo de 2018 el indicador de reserva a prima devengada retenida fue de 1.2x y 5x respectivamente, indicadores acorde 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. A diciembre de 2017 la aseguradora cede 45% de las primas a Hannover Re en su contrato cuota parte (promedio del sector: 8%) asimismo cuenta con un contrato con el mismo reasegurador de exceso de pérdida. A junio de 2018 el contrato cuota parte que prevalecía, fue cancelado anticipadamente en común acuerdo entre ambas partes. Fitch espera que con el cambio de estructura de reaseguro, la compañía de salud la cesión sea menor y compare favorablemente con las otras compañías del sector salud.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Resultados Técnicos Positivos:

Cambio al alza en la calificación provendría de la generación de resultados técnicos positivos sustentados en proyecciones comprobables e indicadores 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 2018 así como fallas en gobierno corporativo y apalancamiento neto superior al registrado al cierre de 2017.

Contactos Fitch Ratings:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9126

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Carolina Álvarez (Presidente del Comité de Calificación)

Director

+562 2 499 3321

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 marzo 30, 2018 (información preliminar suministrada por el emisor).

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Medi Access Seguros de Salud S.A de C.V. fue 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 Seguros de Salud S.A de C.V, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Media Relations: Sofia Garza, Monterrey, Tel: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Applicable Criteria

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

<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 12 Jan 2018)

<https://www.fitchratings.com/site/re/907539>

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 © 2018 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.