



## BUPA MÉXICO, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. DE C.V.

Montes Urales No. 745, Piso 1° Col. Lomas de Chapultepec Miguel Hidalgo

Ciudad de México 11000, México

Web: [www.bupa.com.mx](http://www.bupa.com.mx)

AMB # 78090

Tel: 52-55-5-202-1701

Fax: 52-55-5-202-2097

<b>Calificación de Fortaleza Financiera de Best:</b>	B++	<b>Perspectiva:</b>	estable
<b>Calificación Crediticia de Emisor de Best:</b>	bbb+	<b>Perspectiva:</b>	estable
<b>Calificación en Escala Nacional de Best</b>	aa+.MX	<b>Perspectiva:</b>	estable

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las Calificaciones Crediticias (calificaciones) de BUPA México reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best categoriza como la más fuerte, así como su desempeño operativo marginal, perfil de negocio limitado y administración integral de riesgos apropiada.

La revisión de la perspectiva a estable refleja la continua volatilidad en el desempeño operativo de la compañía matriz de BUPA México, Bupa Insurance Company (BIC), como resultado de la evolución de su modelo de negocio. El desempeño operativo ha fluctuado a lo largo de los años, y la compañía reportó pérdidas de suscripción a 2017 y a mediados de 2018.

La afirmación de las calificaciones de BUPA México refleja la importancia y la integración de la subsidiaria a BIC, lo cual permite el acceso del grupo a uno de los mercados más grandes de seguros en América Latina, y el apoyo operativo y de capital de la organización matriz, The British United Provident Association Limited (BUPA), una empresa global de salud y cuidados. Las calificaciones también toman en consideración la solvencia de la matriz, y el acceso a la red y otros recursos, que mejoran la ventaja competitiva de BIC. AM Best anticipa que el apoyo operativo y flexibilidad financiera proporcionada por BUPA continuarán. AM Best continuará monitoreando el ajuste estratégico de BIC dentro de la organización matriz.

Las calificaciones también reflejan la flexibilidad financiera favorable de BUPA México, apalancada por una fuerte posición de capitalización ajustada por riesgos, que está respaldada por un sólido programa de reaseguro, así como por su equipo de administración experimentado. Contrarrestando estos factores positivos, encontramos el débil y volátil desempeño operativo de la subsidiaria principalmente derivado de la retención del 10% de la prima emitida, que la hacen dependiente de las inyecciones de capital por parte de la matriz del grupo con el objetivo de estimular el crecimiento y mantener un capital adecuado que cumpla con los requerimientos regulatorios.

La subsidiaria ofrece el mismo abanico de productos y se adhiere a las políticas de suscripción, administración de riesgos e inversión utilizados por su compañía tenedora. La exitosa expansión de BUPA México en el mercado mexicano de seguros se fundamenta en el reconocimiento de la marca, la capacidad de reaseguro y el soporte de capital provisto por BIC.

En función del gran soporte de capital brindado por BIC, BUPA México mantiene una sólida capitalización ajustada por riesgos de acuerdo al Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), que apoya el crecimiento en la emisión y provee flexibilidad financiera. En función de la retención del 10% de la prima emitida, el principal componente del requerimiento de capital, deriva de la participación y los recuperables de reaseguro, lo cual no es visto por AM Best como un foco de alerta, considerando que, aunque esté concentrado en una contraparte, el 100% de su programa de reaseguro está colocado con BIC, matriz que suministra un nivel de *security* adecuado.

BUPA México ha crecido por encima del mercado a lo largo de los últimos cinco años. Un robusto programa de reaseguro con BIC involucra un contrato proporcional en el que la subsidiaria cede el 90% de sus primas a BIC. Esto es complementado por un acuerdo de exceso de pérdida que protege la retención de riesgo de BUPA México.

Uno de los factores que contrarrestan la calificación es el reducido tamaño de la compañía reflejado en la pequeña participación de mercado dentro de la categoría de gastos médicos mayores individuales, lo que resulta en un desempeño operativo volátil de la compañía. Adicionalmente, BUPA México ha registrado resultados negativos a lo largo de su historia, principalmente derivado de los elevados índices de siniestralidad y de gastos administrativos dada su baja retención, lo que la hace más dependiente del apoyo de capital de su matriz. La compañía prevé un ajuste de costos a mediano y largo plazo.

En caso de ocurrir acciones positivas en las calificaciones de BIC, las calificaciones de BUPA México se moverán en la misma dirección. Del mismo modo, en caso de ocurrir acciones negativas a BIC como resultado de un deterioro significativo en la capitalización ajustada por riesgos, una baja en el nivel de riesgo país en sus principales mercados comerciales, o si la alineación estratégica o el soporte operacional de BIC para su matriz, BUPA, cambia materialmente, la subsidiaria mexicana reflejara esos cambios. Adicionalmente, si la perspectiva de AM Best en la importancia estratégica de la compañía hacia el grupo se deteriora, o si el soporte de capital es disminuido de niveles históricos, estas calificaciones serán afectadas negativamente.

## HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
22.08.18	B++	bbb+
09.08.17	B++	bbb+
05.08.16	B++	bbb+
18.02.16	B++	bbb+

## ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

	MX(000)				
	2017	2016	2015	2014	2013
Activos líquidos	474,263	496,998	432,798	332,345	249,960
Total inversiones	474,263	496,998	432,798	332,345	249,960
Total activos	2,321,244	2,023,211	1,571,213	1,165,077	906,307
Reservas técnicas brutas	1,410,249	1,117,919	827,495	618,599	460,945
Reservas técnicas netas	284,285	226,768	185,326	136,839	105,777
Total pasivos	2,075,500	1,712,476	1,293,937	974,312	768,424
Capital	245,744	310,735	277,276	190,765	137,883

## ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

	MX(000)				
	2017	2016	2015	2014	2013
Primas emitidas brutas	2,121,495	1,658,645	1,271,188	1,002,970	759,056
Primas emitidas netas	197,710	152,474	113,341	88,831	69,835
Resultado técnico	-122,909	-63,642	-25,346	-55,489	-69,929
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	-87,149	-35,753	-4,907	-38,039	-54,768
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	-64,991	-27,310	-4,237	-27,918	-48,230

## INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total deudores a total activos	238.98%	170.27%	153.34%	158.31%	188.20%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	166.83%	219.17%	233.53%	242.87%	236.31%
Activos líquidos a total pasivos	20.43%	24.56%	27.55%	28.53%	27.58%
Total inversiones a total pasivos	20.43%	24.56%	27.55%	28.53%	27.58%

## INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Primas suscritas netas a capital	80.45%	49.07%	40.88%	46.57%	50.65%
Reservas técnicas netas a capital	115.68%	72.98%	66.84%	71.73%	76.72%
Primas suscritas brutas a capital	868.29%	533.78%	458.46%	525.76%	550.51%
Reservas técnicas brutas a capital	573.87%	359.77%	298.44%	324.27%	334.30%
Total deudores a capital	238.98%	170.27%	153.34%	158.31%	188.20%
Total pasivos a capital	944.58%	651.10%	566.66%	610.74%	657.30%

## INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Costo medio de siniestralidad	89.86%	85.33%	99.59%	85.89%	77.87%
Costo de operación	55.69%	50.58%	0.48%	79.56%	117.06%
Índice combinado	145.55%	135.92%	100.07%	165.45%	194.93%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Índice de resultado operativo	145.55%	135.92%	100.07%	165.45%	194.93%
Retorno sobre primas suscritas netas	-43.42%	-21.39%	-5.81%	-43.31%	-96.19%
Retorno sobre activos totales	-2.99%	-1.52%	-0.31%	-2.70%	-5.87%
Retorno sobre capital y superávit	-23.36%	-9.29%	-1.81%	-16.99%	-36.97%

Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.

De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2018 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)