

## Verum ratifica la calificación de 'AAA/M' a Primero Seguros

**Monterrey, Nuevo León (Junio 29, 2020):** El día de hoy Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera de 'AAA/M', con Perspectiva 'Estable' a Primero Seguros, S.A. de C.V. (Primero Seguros). La calificación refleja el respaldo explícito y compromiso de Wesco Insurance Company (AMTrust Financial Services, Inc. en última instancia), que cuenta con la calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México, además de que consideramos a Primero Seguros como una subsidiaria relevante para AMTrust en términos de su estrategia global de especialización en el sector de daños (*Property and Casualty*), manifestado en forma explícita mediante el apoyo comercial, técnico, y patrimonial.

Asimismo, Primero Seguros cuenta con un adecuado nivel de especialización en la operación de seguros de daños, con un buen proceso de suscripción y reaseguro que limita de forma eficiente su exposición al riesgo suscrito, una sólida estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, una buena posición de liquidez y capitalización, así como la amplia experiencia de su equipo directivo. Sin embargo, aún permanece el reto de consolidar sus indicadores de desempeño técnico y financiero hacia el mediano plazo, el relativamente alto apalancamiento operativo, así como el incrementar la diversificación de su cartera dada su participación en un mercado altamente competido.

En el periodo comprendido entre el 2016 – 2019 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 30%. Al 1T20, El monto de primas emitidas ascendió a Ps\$245 millones manteniendo un ritmo de crecimiento similar al observado el mismo periodo del año anterior. La dinámica que ha mantenido en el monto de primas emitidas durante el periodo de estudio obedece principalmente al posicionamiento que ha logrado Primero Seguros mediante su enfoque de generar valor agregado a sus clientes, a través de complementar las pólizas con algún tipo de asistencia, su enfoque de servicio al cliente, así como el fortalecimiento de los canales de comercialización de la aseguradora, a través de procesos más esbeltos de suscripción. Por su parte, el crecimiento observado de la operación de daños (*Property and Casualty*) durante el 1T20 fue del 30% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En línea con la estrategia planteada por la administración, hacia adelante la compañía busca enfocarse en nuevas oportunidades para poder aprovechar el mercado potencial que existe en los negocios de tipo individual. En opinión de Verum, Primero Seguros posee una moderada concentración por cliente, ya que los principales 20 asegurados significan aproximadamente el 42.6% del total de primas emitidas al cierre de marzo del 2020. Por lo que hacia adelante, se espera que la aseguradora para terminar de consolidar su plan estratégico de crecimiento geográfico que fortalezca la diversificación en su cartera.

Si bien, durante el periodo de estudio la compañía ha logrado mantener una evolución favorable en sus ingresos, la generación de utilidades de Primero Seguros ha sido variable provocando que los indicadores de rentabilidad hayan seguido esta tendencia. La rentabilidad sobre activos y capital al 1T20 se situó en -0.1% y -0.3%, respectivamente, mientras que el índice combinado (tomando en consideración el nivel de primas retenidas) se ubicó en 100.0%, nivel ligeramente por debajo del 108.4% observado al cierre del 2019, influenciado principalmente por la baja en la prima emitida durante los UDM, así como por la desviación observada en la siniestralidad. En opinión de Verum, el desempeño financiero de Primero Seguros estará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); principalmente por el reto de mantener un apropiado dinamismo en el crecimiento de la prima emitida, así como de una pertinente selección de riesgos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será adecuado.

Si bien, al 1T20 el índice de siniestralidad fue del 65% (1T19; 64%), se espera que para el cierre del 2020 el volumen de primas emitidas, la importante disminución en la circulación del parque vehicular asegurado durante el periodo de la contingencia por COVID -19, así como la serie de medidas emprendidas por la

administración tanto en el ámbito comercial como en el financiero durante el segundo semestre del 2019, ayuden a compensar la siniestralidad del portafolio total resultando en un indicador que converja hacia un nivel cercano al 59% en línea con lo inicialmente estimado por la aseguradora.

Al cierre del 1T20 el capital contable ascendió a Ps\$218 millones, similar a lo observado al cierre del 2019, mientras que el margen de solvencia estimado por la compañía se ubicó en Ps\$100 millones. Asimismo, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) fue de 2.7 veces, nivel en línea con el 2.9x en promedio mantenido por la aseguradora en 2019, indicando que no existieron cambios importantes en el valor de los activos e inversiones en el último año que impactaran de forma considerable las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

En opinión de Verum, la composición de las Reservas Técnicas de Primero Seguros durante el periodo de estudio es congruente con su enfoque de negocio en la operación del ramo de daños, caracterizado por ser un riesgo de cola corta. Por su parte, la auditoría actuarial anual realizada por un experto independiente concluyó que, al cierre de 2019 las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales vigentes. Al 1T20 el indicador de cobertura de base de inversión (cobertura de reservas técnicas) regulatorio se mantuvo en 1.31x ligeramente por encima del 1.28x observado el mismo periodo del año anterior. El programa de reaseguro de Primero Seguros es acorde a su enfoque de negocios y capacidad financiera, acotando de manera efectiva su exposición, además de cumplir con lo estipulado en su manual de reaseguro, así como con la normativa vigente.

En línea con lo estipulado por su política de inversiones vigente, al cierre del 1T20, Primero Seguros mantiene una buena posición líquida ya que la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total es del 30%, así como el hecho de que las inversiones de fácil liquidación ascendieron a Ps\$515 millones lo que representó el 86% de las reservas técnicas (2019: 93%). En opinión de Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Primero Seguros para monitorear su exposición a riesgos son adecuadas; y acorde con su volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se encuentra en el nivel más elevado que otorga Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad del soporte explícito por parte de AMTrust Financial Services, Inc., o ante un incremento importante el apalancamiento operativo de la compañía, una concentración por clientes por encima de lo observado en años anteriores, así como una reducción de la fortaleza patrimonial de la compañía o un deterioro no esperado en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la compañía.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Seguros (Febrero 2019)

#### Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz

Analista

[M Karen.montoya@verum.mx](mailto:Karen.montoya@verum.mx)

#### Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle

Del. Benito Juárez, México, D.F.

C.P. 03100

T (52 55) 62 76 2026

#### Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B

Col. Residencial San Agustín,

Garza García, N.L. C.P. 66260

T (52 81) 1936 6694

## Información Regulatoria:

La última revisión a la calificación de Primero Seguros se realizó el 28 de junio de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de marzo de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.