

PCR Verum ajusta calificación de Primero Seguros a ‘A+/M’

Monterrey, Nuevo León (Junio 29, 2021): El día de hoy PCR Verum ajustó la calificación de fortaleza financiera de Primero Seguros, S.A. de C.V. (Primero Seguros) a ‘A+/M’ desde ‘AAA/M’. La perspectiva de la calificación se mantiene ‘Estable’. Si bien, la compañía mantiene importantes sinergias tanto comerciales, de apoyo técnico, así como patrimonial con su Casa Matriz, la calificación actual considera a Primero Seguros como independiente del soporte de Wesco Insurance Company (AMTrust Financial Services, Inc. en última instancia) su principal accionista, lo que se refleja en el ajuste de su calificación.

La calificación de Primero Seguros considera su adecuado nivel de especialización en la operación de seguros de daños, el esfuerzo de la aseguradora para lograr mantener su volumen de prima emitida durante el último ejercicio, acompañado de su adecuado proceso de suscripción y un eficiente programa de reaseguro que limita la exposición de la compañía al riesgo suscrito, su robusta estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, así como una buena posición líquida en línea con su política actual de inversión, además del apropiado nivel de capitalización de la compañía, y la amplia experiencia del equipo directivo. Por otro lado, la calificación considera el reto de consolidar sus indicadores de desempeño técnico y financiero de manera estable hacia el mediano plazo dados los resultados negativos proyectados al cierre del presente ejercicio, el relativamente alto apalancamiento operativo, así como la concentración observada por región geográfica en su cartera, producto de su enfoque de negocios, a la par de su exposición a un mercado altamente competido y presionado por los riesgos que plantea el actual entorno económico.

En línea con el Core del negocio de la aseguradora, la prima emitida ha mantenido una composición en la que la mayor participación la tiene la línea de negocio de automóviles (en 2020 el 74% de la operación correspondió a la operación de autos). Favorablemente, a pesar de la coyuntura en el mercado nacional que predominó durante el 2020 a causa de la pandemia por COVID-19, durante el periodo comprendido entre el 2017 – 2020 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 8.0%. El crecimiento que la emisión ha mantenido durante el periodo de estudio está estrechamente ligado al posicionamiento logrado por Primero Seguros mediante su enfoque de generar valor agregado a sus clientes, acompañado por un fortalecimiento en el número de agentes que ha ampliado la cobertura de sus operaciones dentro del territorio nacional, así como la flexibilidad en sus productos, además del eficiente proceso de suscripción que le ha permitido llevar su oferta de valor hacia clientes con mejores perspectivas. Al 1T21, el monto de primas emitidas ascendió a Ps\$219 millones representando aproximadamente el 88% de lo emitido el mismo periodo del año anterior, por lo que permanece el reto para la aseguradora de poder aprovechar el dinamismo que se espera en el mercado asegurador durante la segunda parte del 2021; y poder así, mantener la tendencia positiva en el crecimiento de la emisión observada históricamente.

En opinión de PCR Verum, Primero Seguros mantiene una moderada concentración por cliente, ya que al cierre del 1T21 la prima para los principales 20 asegurados ascendió a Ps\$73 millones, representando cerca del 33.0% del total de primas emitidas, mientras que el asegurado más significativo sumó una prima de Ps\$12 millones equivalentes al 5.5% del total emitido (prima emitida en el ramo de daños). Lo anterior en línea con la política de suscripción enfocada en la contención de la siniestralidad mantenida por la institución, la cual contempla la dispersión del riesgo mediante operaciones de reaseguro, incluyendo reaseguros del tipo facultativo.

Favorablemente, durante el último ejercicio Primero Seguros logró mantener un nivel de Primas emitidas similar al realizado en 2019; sin embargo, sus indicadores de desempeño financiero han mostrado volatilidad como consecuencia de la generación de utilidades inestable durante el periodo de estudio. Al 1T21, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de -16.8% (2020: 6.3%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -3.6% (2020: 1.4%), mientras que el índice combinado (considerando el nivel de primas retenidas) fue de 106.1% nivel por encima del 100.7% observado al cierre del 2020, influenciado principalmente por la desviación observada en la siniestralidad. Si bien la reactivación económica en el mercado nacional depende del avance de la campaña de vacunación emprendida por el Gobierno Federal desde inicios del 2021, y a la fecha se espera que esta tenga su auge a partir de la segunda mitad del año, en

opinión de PCR Verum, la base de ingresos de Primero Seguros ha demostrado ser resiliente durante los últimos doce meses por lo que, nuestra expectativa a mediano plazo es que la capacidad de la compañía para sostener ingresos y competir en el mercado será adecuada.

Al cierre del 1T21 las reservas técnicas de Primero Seguros ascendieron a un monto de Ps\$644 millones, representando un 77.0% del pasivo total (2020: 76.0%). Al cierre del 2020 la auditoría actuarial concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a las obligaciones contraídas por la aseguradora de acuerdo con su nivel de operaciones, así como en base a la normativa vigente. Asimismo, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio estimado por la aseguradora al 1T21 se ubicó en 1.24x, nivel similar al observado al cierre del 2020. En opinión de PCR Verum, el programa de reaseguro de la compañía es acorde a su enfoque de negocios y capacidad financiera, acotando de manera eficiente su exposición, además de cumplir con lo estipulado en su manual de reaseguro, así como con la normativa vigente.

Al 1T21 el capital contable ascendió a Ps\$222 millones influenciado principalmente por la pérdida de Ps\$10 millones realizada durante el trimestre, mientras que el margen de solvencia estimado por la compañía se ubicó en Ps\$103 millones. De igual manera, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) fue de 2.79 veces. Hacia adelante, esperamos que la estrategia planteada por la administración continúe resultando en un fortalecimiento de los ingresos para la aseguradora, y que a la par, estos contribuyan a mantener la dinámica positiva, tanto en los indicadores técnicos como en los patrimoniales, observada durante los últimos años.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que la aseguradora logre consolidar su estrategia de crecimiento alcanzando una diversificación de negocio que le permitiera disminuir la relevancia de su operación en la región noreste del País con respecto a sus ingresos, asimismo que sus indicadores de eficiencia, rentabilidad y fortaleza patrimonial mantengan un comportamiento estable y por encima a la de sus pares en el sector. Ajustes a la baja podrían efectuarse ante un debilitamiento del desempeño financiero y/o técnico de la compañía consecuencia del menor dinamismo de sus prospectos de negocio ante los pronósticos económicos para los próximos meses a raíz de la crisis por COVID-19, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado durante el periodo de análisis, y/o un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la aseguradora (incluyendo el soporte brindado por sus accionistas), que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Primero Seguros, S.A. de C.V. es una institución mexicana (supervisada por la CNSF) que fue constituida en 1999, y es subsidiaria de Wesco Insurance Company, cuya compañía controladora es AMTrust Financial Services, Inc. La compañía está autorizada para operar seguros de daños. Sus oficinas corporativas están ubicadas en la Ciudad de Monterrey, N.L., y además cuenta con 3 oficinas de servicio mediante las cuales se tiene presencia prácticamente en todo el territorio nacional.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jauregui
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 CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100

T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260

T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Primero Seguros se realizó el 29 de junio del 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de marzo de 2021.

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 las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son 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 constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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.