

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificación de 'A+/M' a Primero Seguros

Monterrey, Nuevo León (Junio 30, 2023)

PCR Verum ratifica la calificación de fortaleza financiera de 'A+/M' a Primero Seguros, S.A. de C.V. (Primero Seguros). La perspectiva de la calificación se mantiene como 'Estable'.

La ratificación de la calificación de Primero Seguros considera el grado de especialización alcanzado en la operación de seguros de daños a través del tiempo, su proceso de suscripción enfocado en la contención de riesgos, acompañado de una apropiada estrategia de reaseguro que se ha reflejado en un índice de siniestralidad por debajo al alcanzado a nivel sectorial durante los U12M, una buena posición de liquidez en línea con su política conservadora de inversiones, además de la generación de utilidades que la compañía ha obtenido durante este mismo periodo que ha provocado que sus indicadores tanto de rentabilidad como de eficiencia se hayan fortalecido, a la par que mantuvo un nivel de capitalización adecuado. Asimismo, consideramos como la principal limitante sobre la calificación la variabilidad en la generación de utilidades durante el periodo de estudio, su relativamente alto apalancamiento operativo producto de su enfoque de negocios, así como el reto que enfrenta la aseguradora para incrementar la diversificación de su cartera dada su participación en un mercado altamente competido.

Dinámica Positiva en Emisión de Primas. A pesar del escenario recesivo presentado en el mercado nacional durante el último año, influenciado por una serie de alzas de la tasa de interés, así como por un incremento sostenido en la inflación, y la ralentización que estos factores han provocado en la recuperación del sector asegurador en México, durante el 2022 la aseguradora logró consolidar un monto de prima emitida que ascendió a Ps\$988 millones, cifra que representa un incremento del 31.2% con respecto a lo emitido en 2021. Al 3M23 Primero Seguros consiguió mantener un monto de primas emitidas que ascendió a Ps\$285 millones, cifra similar a lo realizado durante el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento se deriva principalmente de la estrategia de negocio instrumentada por Primero Seguros, la cual se diferencia por aspectos como: valor agregado mediante la complementación de las pólizas con algún tipo de asistencia especializada, acompañado por un fortalecimiento en el número de agentes productivos, y la eficiencia alcanzada en la comercialización de sus productos, además del desarrollo digital en cuanto a plataformas interactivas que la compañía ha puesto en marcha durante los últimos años que le ha permitido proveer un servicio directo al cliente de manera eficaz.

Moderada Concentración de la Cartera. Favorablemente, durante el último año la aseguradora logró mantener una dinámica positiva sobre su nivel de primas emitidas que la llevo a mejorar en cierta medida la diversificación de su cartera; por lo que, en opinión de PCR Verum, la aseguradora



mantiene una moderada concentración por cliente. Al 1T23 la prima emitida para los principales 20 negocios ascendió a Ps\$85 millones, representando el 29.9% del total de primas emitidas. 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 cediendo un porcentaje de estas operaciones, incluyendo seguros del tipo facultativo.

Evolución Favorable de Indicadores de Rentabilidad. Durante el último año Primero Seguros logró mantener una evolución favorable de sus indicadores de desempeño tanto técnico como financiero con respecto a los observados en ejercicios anteriores, esto como consecuencia del incremento en el volumen consolidado en primas logrado, el manejo adecuado de su red de agentes, así como de una selección apropiada del riesgo suscrito. Lo anterior en línea con lo esperado por PCR Verum. Al 3M23, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 20.8% (2022: 20.7%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 3.6% (2022: 3.4%), mientras que el índice combinado (considerando el nivel de primas retenidas) fue de 95.3% nivel por debajo del 97.4% observado al cierre del 2022, y ligeramente por debajo a lo presentado a nivel sector.

Adecuada Fortaleza Patrimonial. Al cierre del 2022 el capital contable de Primero Seguros ascendió a Ps\$203 millones, lo que representó un incremento del 23.0% con respecto a lo presentado al finalizar el ejercicio del 2021, y se derivó principalmente de los resultados obtenidos por la aseguradora durante el 2022 que sumaron Ps\$37 millones, así como de la política de optimización de capital establecida por los accionistas de la compañía.

Para el 1T23 el capital contable ascendió a Ps\$213 millones influenciado principalmente por el resultado positivo de Ps\$11 millones realizado durante el trimestre, mientras que el margen de solvencia estimado por Primero Seguros fue de Ps\$120 millones, alcanzando un índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) fue de 2.37 veces. Si bien, Primero Seguros cuenta con el soporte de sus accionistas (AMTrust Financial Services, Inc.), PCR Verum considera como positivo que la aseguradora no haya tenido necesidad de recurrir a inyecciones de capital por parte de sus accionistas durante los últimos 24 meses a pesar de la pandemia, evidenciando una base de ingresos resiliente.

Acotada Exposición a Riesgos. En opinión de PCR Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Primero Seguros para monitorear su exposición a riesgos son apropiadas, tanto para su volumen actual y esperado de operaciones en el mediano plazo. Si bien, la coyuntura de tasas y tipo de cambio prevaleciente durante los últimos doce meses en el mercado influenció el desempeño de algunos de los límites establecidos, favorablemente durante el último año no se presentó ningún exceso tanto al límite global de riesgo financiero como a los límites particulares de mercado, crédito y liquidez del portafolio, gracias a la política conservadora de inversión mantenida por la aseguradora. El riesgo financiero global representa la suma lineal de las exposiciones de la cartera de inversiones a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, y al 1T23 ascendió al 0.02% (1T22: 0.03) nivel significativamente inferior al 0.53% establecido como límite de riesgo global.

Perspectiva “Estable”



La calificación podría incrementarse en la medida en que los planes de crecimiento de Primero Seguros tengan un impacto positivo y significativo que sea sostenido en el mediano plazo sobre su desempeño financiero, propiciado que sus indicadores de rentabilidad, capitalización, y eficiencia operativa sigan la misma tendencia, además de conseguir una reducción importante de la concentración geográfica observada en su cartera, dada su participación en un ramo caracterizado por ser altamente competido. Por el contrario, la calificación podría verse afectada a la baja ante una concentración tanto por cliente como por región geográfica por encima de lo presentado históricamente, así como por un incremento en la toma de riesgos que impacte de forma significativa los indicadores de desempeño técnico y financiero de Primero Seguros que origine 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 7 oficinas de servicio mediante las cuales se tiene presencia prácticamente en todo el territorio nacional.

Criterios ESG

Primero Seguros cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. La aseguradora opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.


Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui


Director

 (81) 1936-6692 Ext. 101

 ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores


Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 daniel.martinez@verum.mx

Rafael Rodríguez Meza

Analista

 (81) 1936-6692 Ext. 112

 rafael.rodriguez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	'A+/M'	'A+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Primero Seguros se realizó el 29 de junio de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2023.

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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.

