

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Junio 28, 2024)

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 la favorable evolución en el monto de primas emitidas durante los U12M, así como la dinámica positiva observada en su resultado técnico dado que logró contener en cierta medida su índice de siniestralidad gracias a su proceso de suscripción y de valuación de siniestros enfocados en la contención de riesgos, y compaginados con un eficiente programa de reaseguro. De igual manera su nivel de liquidez es apropiado para el ramo en que opera, además de su adecuada posición patrimonial favorecida por los resultados positivos generados en los U24M. Asimismo, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo producto de su enfoque de negocios, así como el reto que enfrenta la aseguradora para seguir incrementando la diversificación de su cartera dada su participación en un ramo muy competido.

Dinámica Positiva en Emisión de Primas. Durante el periodo comprendido entre el 2020 – 2023 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 22.0%. A pesar de la difícil coyuntura presentada durante el último año, influenciada por una serie de eventos atípicos de carácter geopolíticos, así como por un incremento sostenido en la inflación, al cierre del 2023, la emisión acumuló un monto de Ps\$1,477 millones, representando un incremento de +49.5% con respecto al cierre de 2022 (2022: Ps\$988 millones), siendo este su nivel más alto durante los últimos cinco ejercicios.

Favorablemente, la tendencia positiva en la emisión se mantuvo y al 3M24 Primero Seguros consolidó un monto de primas emitidas que ascendió a Ps\$551 millones, cifra por encima de los Ps\$285 millones realizados durante el mismo periodo del año anterior. Favorablemente, durante los U12M la compañía logró continuar consolidando la expansión geográfica de su red comercial que propició el fortalecimiento de su presencia de marca en nuevas regiones de la República, especialmente en la región centro del País, además de la renovación de negocios importantes gracias a su eficiente proceso de suscripción y de servicio al cliente.

Concentración Geográfica de la Cartera en Vías de Mejora. Por región geográfica, históricamente la operación de Primero Seguros ha contado con una importante presencia en la región Noreste del País. Favorablemente, durante el 2023 la compañía logró mitigar en cierta medida la concentración presentada al fortalecer sus operaciones en la región centro del país.



Al 1T24, la Región Noreste mantuvo la principal participación dentro de la cartera representando el 42.0% de las primas emitidas (1T23: 72.0%). Le siguió en importancia la región Centro que presentó un importante crecimiento al tener una participación del 39.0% en la emisión (1T23: 6.0%), esto derivado de los nuevos negocios que la aseguradora pudo colocar en esta región, caracterizados por una baja siniestralidad y buena rentabilidad.

Evolución Favorable en Indicadores de Desempeño Financiero. Durante el 2023 Primero Seguros logró una evolución favorable de sus indicadores de desempeño tanto técnico como financiero con respecto a los observados en ejercicios anteriores. Si bien, estos fueron influenciados por el reconocimiento de activos diferidos en balance durante el ejercicio, el buen desempeño de la aseguradora se derivó principalmente del incremento en el volumen de primas emitidas logrado, el manejo adecuado de su red de agentes, así como por su estrategia de negocios enfocada en la contención de la siniestralidad de la cartera. Favorablemente, esta tendencia positiva se logró mantener durante el primer trimestre del 2024 por lo que, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en 18.9% (2023: 59.0%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 3.9% (2023: 10.7%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas devengadas) al 1T24 el indicador ascendió a 101.8%, nivel en línea con respecto a lo realizado durante el mismo periodo del año anterior; sin embargo, este aún se situó por encima del 92.6% presentado en la operación del ramo automotriz dentro del sector de seguros en México.

Fortaleza Patrimonial Adecuada dado su Actual Volumen de Operación. Al cierre del mes de marzo del 2024, el capital contable de la aseguradora se vio beneficiado por los resultados positivos obtenidos durante el primer trimestre ascendiendo a un monto de Ps\$365 millones. El actual patrimonio de la aseguradora propició que, la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia estimado por la aseguradora alcanzara un nivel de 2.03x al 1T24, cifra ligeramente por debajo del 2.45x en promedio observado durante el periodo de estudio, mientras que el índice de cobertura de capital mínimo pagado fue de 5.61x (4T23: 5.35x); situándose ambos índices en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente.

Lo anterior, toda vez que durante los últimos doce meses no existieron cambios importantes en el valor de los activos e inversiones que impactaran de forma negativa las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Acotada Exposición a Riesgos. Favorablemente, durante los últimos doce meses (UDM), no se presentó ningún incumplimiento sobre el límite de riesgo global sobre su portafolio de inversiones, gracias a la política de inversión defensiva mantenida por la aseguradora.

Perspectiva ‘Estable’



La calificación podría incrementarse en la medida que Primero Seguros genere resultados consistentes y positivos en el mediano plazo que se traduzcan en indicadores de eficiencia operativa, de desempeño financiero y capitalización por encima a los presentados históricamente, además de una reducción importante de la concentración geográfica en su cartera. Por el contrario, la calificación podría bajar ante una concentración por clientes por encima de lo observado históricamente, así como por una desviación importante en la siniestralidad de la cartera que inflencie de manera negativa sus indicadores técnicos y de rentabilidad, que deriven en indicadores de fortaleza patrimonial que no sean acordes con su nivel actual de calificación.

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 8 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

Carolina Salas Cázares

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 116

✉ carolina.salas@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 30 de junio de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2024.

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.

