

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

Monterrey, Nuevo León (junio 29, 2018): El día de hoy Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'AAA/M' a Primero Seguros, S.A. de C.V. (Primero Seguros). La calificación refleja el respaldo explícito y compromiso de AMTrust Financial Services, Inc. (su casa Matriz), que cuenta con la calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México, además de que consideramos a Primero Seguros una subsidiaria relevante para AMTrust en términos de su estrategia global de especialización en el sector de daños (*Property and Casualty*).

Asimismo, Primero Seguros presenta una amplia experiencia de su equipo directivo, un eficiente proceso de suscripción de pólizas y reaseguro que limita su exposición a riesgo suscrito, una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, así como una adecuada posición líquida reflejo de su actual política conservadora de inversión. Por otra parte, la calificación considera ajustados indicadores de desempeño financiero durante el periodo de estudio, el relativamente alto apalancamiento operativo, la concentración geográfica de sus operaciones, así como su participación en un mercado altamente competitivo.

La tasa media anual compuesta de crecimiento de primas emitidas en el periodo 2014 -2017 es del 76.0%. El monto de primas emitidas al 1T18 ascendió a Ps\$282 millones, lo que significó un incremento importante con respecto a los Ps\$187 millones observado el mismo periodo del año anterior. El incremento que se ha dado en el número de pólizas en el último año obedece a la diferenciación que ha logrado la aseguradora en aspectos como: innovación de productos en el mercado, fortalecimiento de la operación a través de un número mayor de agentes (1T18: 1,304 agentes), así como atención personalizada a clientes y respuesta rápida a siniestros. Por otra parte, la compañía cuenta con algunos negocios con Entidades Gubernamentales que representan un volumen significativo de primas, así como en menor medida participa en programas globales de AMTrust. La meta para este 2018 es lograr aproximadamente Ps\$880 millones en Prima emitida.

En opinión de Verum, Primero Seguros posee una moderada concentración por cliente, ya que actualmente los principales 20 asegurados significan cerca del 32.0% del total de primas emitidas al cierre del 1T18, de los cuales el asegurado más significativo en el ramo de autos representa el 16.1% del total emitido. Por otra parte, la compañía mantiene una importante concentración geográfica, ya que al cierre del 1T18 el 44.0% de las primas fueron emitidas en el Estado de Nuevo León (1T17: 55.0%), seguido en importancia por el Estado de Tamaulipas con el 25.0%, y Coahuila con el 19.0%; sin embargo, de acuerdo a lo observado durante los últimos doce meses ésta se ha logrado mitigar en menor medida gracias al incremento de la colocación de primas en los Estados de Tamaulipas, Sinaloa y Sonora, que al cierre del ejercicio representaron aproximadamente el 33.0% de lo emitido, en línea con la estrategia planteada por la administración.

Al cierre del mes de abril del 2018, los indicadores de desempeño financiero de Primero Seguros continuaron ajustados, influenciados principalmente por el incremento de las reservas de riesgos en curso que tuvo que afrontar la aseguradora. La rentabilidad sobre activos y capital se situó en -12.3% y -62.9%, respectivamente (2017: -9.0% y -44.4%), mientras que el índice combinado (tomando en consideración el total de los ingresos) se ubicó en un 87.8% nivel ligeramente superior con respecto al 86.0% observado el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente del nivel de siniestralidad presentado al cierre del trimestre.

Durante los últimos dos años se ha evidenciado el soporte a Primero Seguros por parte de su principal accionista (AMTrust Financial Services Inc.) mediante una serie de aportaciones de capital, con la finalidad de que ésta cumpla con los índices de capitalización requeridos por la regulación vigente. Al cierre del

2017 el capital contable ascendió a Ps\$188 millones, lo que significó un incremento importante con respecto al 2016; influenciado principalmente por la aportación de capital de Ps\$138 millones recibido por la aseguradora durante el 4T17, de los cuales Ps\$43.7 millones fueron aplicados para capitalizar las pérdidas de ejercicios anteriores, así como por el resultado presentado en el ejercicio que ascendió a una pérdida de Ps\$54.2 millones.

Al cierre del 2017 la razón de apalancamiento operativo (primas de retención devengadas sobre capital contable) se situó en 2.5x (2016: 2.4x) en línea con lo observado el año anterior; aunque aún por encima a lo observado en el sector seguros en general (2017: 2.0x, 2016: 1.9x). Hacía adelante Verum espera un cambio positivo de forma gradual en este indicador, en la medida en que la compañía logre consolidar su estrategia de crecimiento estable en el nivel de primas emitidas en el mediano plazo, así como una retención de utilidades que fortalezca el patrimonio de la compañía. Finalmente, el índice regulatorio de cobertura de capital de solvencia estimado por la aseguradora en 1T18 es de 2.3x (2017: 1.54x), lo que refleja una capitalización adecuada de Primero Seguros.

Primero Seguros lleva a cabo la constitución de reservas y su inversión en los términos que establece la regulación. Al cierre del 2017 las reservas técnicas de Primero Seguros ascendieron a un monto de Ps\$420 millones, representando un 67.0% del pasivo total, en línea con el nivel observado en 2016. El indicador de cobertura de base de inversión (cobertura de reservas técnicas) regulatorio se ubicó en 1.16x (2016: 1.35x), nivel ligeramente inferior con respecto al promedio de 1.17x observado en otras aseguradoras calificadas por Verum.

En línea con su política conservadora de inversiones, durante los últimos doce meses (UDM) el portafolio de Primero seguros no ha presentado cambios significativos en su composición, tanto por tipo de instrumentos, así como plazo y tasa. Asimismo, las metodologías y procedimientos utilizados por Primero Seguros para monitorear su exposición a riesgos son robustos; 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 rango más elevado que otorga Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad y/o propensión del soporte explícito por parte de AMTrust Financial Services, Inc., un deterioro importante en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la aseguradora, se observe un incremento sustancial en la concentración por clientes, así como por un deterioro importante en el mediano plazo en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la compañía como resultado de no lograr consolidar el plan de negocios establecido por la compañía.

Primero Seguros, S.A. de C.V. es una institución mexicana que fue constituida en 1999, con autorización de la SHCP y la CNSF. El principal accionista de la compañía de seguros es *Wesco Insurance Company*, compañía estadounidense (AMTrust Financial Services, Inc. en última instancia). Las operaciones de la compañía están enfocadas en los seguros de daños en los ramos de automóviles, responsabilidad civil y riesgos profesionales, marítimo y transportes, incendio, diversos, así como terremoto y otros riesgos catastróficos. AMTrust opera a través de sus más de 20 subsidiarias en 70 países contando con más de 7,000 empleados, y a diciembre del 2017 consolidó ingresos por USD\$6.4 billones.

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

- Metodología de Seguros (Febrero 2018)

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, Módulo 2
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 29 de junio de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

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.