

FECHA: 28/06/2019

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Junio 28, 2019): 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 soporte explícito de AMTrust Financial Services, Inc. (su casa Matriz), que cuenta con la calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México. Consideramos a Primero Seguros una subsidiaria de importancia estratégica 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 eficiente proceso de suscripción de pólizas que limita su exposición a riesgo suscrito, metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos, una buena posición de liquidez, una amplia experiencia de su equipo directivo, así como su buen desempeño financiero en el último año que le ha permitido robustecer su fortaleza patrimonial. Sin embargo, permanece el reto de consolidar sus indicadores de desempeño financiero hacia el mediano plazo, el relativamente alto apalancamiento operativo, así como la concentración geográfica de sus operaciones.

En 2018 la prima emitida ascendió a Ps\$907 millones, representando un incremento del 42% con respecto a los Ps\$636 millones observados el mismo periodo del año anterior. El incremento observado en el número de pólizas durante el último año obedece principalmente a la diferenciación que ha logrado la aseguradora mediante su estrategia de innovación de sus productos que contempla aspectos como: brindar un valor agregado para el asegurado al complementar las pólizas con algún tipo de asistencia, el fortalecimiento de su operación a través de un número mayor de agentes, además de una orientación de servicio al cliente. Al 1T19 las primas emitidas por la aseguradora ascendieron a Ps\$255 millones lo que significó un decremento del 10.0% con respecto a los Ps\$282 millones emitidos en 2018, lo anterior obedece principalmente a la terminación de algunos negocios con Entidades Gubernamentales. Si bien, la operación de autos consiguió un crecimiento del 21% (eliminando el efecto de los negocios terminados) y la operación de daños (Property and Casualty) un 16% con respecto al año anterior, no lograron compensar en su totalidad dicha reducción de cartera. Por lo que hacia adelante, permanece el reto de la aseguradora para terminar de consolidar su plan estratégico de crecimiento geográfico, y que esto le ayude a retomar el dinamismo en la emisión de primas observado en años anteriores.

En opinión de Verum, Primero Seguros posee una moderada concentración por cliente, ya que los principales 20 asegurados significan aproximadamente el 17.0% del total de primas emitidas al cierre de marzo del 2019, de los cuales el asegurado más significativo representa el 3.0% del monto total emitido. Asimismo, la compañía mantiene una elevada concentración geográfica, ya que al cierre del 1T19 el 52.0% de las primas fueron emitidas en el Estado de Nuevo León (1T18: 44.0%), seguido en importancia por el Estado de Coahuila con el 20.0%, y el Estado de Sinaloa con el 16.0%.

Durante el 2018 los indicadores de desempeño financiero de Primero Seguros mostraron una evolución favorable con respecto a los observados durante los últimos años, derivado principalmente del importante incremento en primas logrado en el ejercicio, así como por la efectiva suscripción realizada. La rentabilidad sobre activos y capital se situó en 4.5% y 22.4%, respectivamente (2017: -9.0% y -44.4%), mientras que el índice combinado (tomando en consideración el nivel de primas retenidas) se ubicó en un 97.1% el cual compara de manera favorable contra el 115.3% observado en 2017. Al cierre del 1T19 estos indicadores de desempeño estuvieron influenciados por la baja observada en la prima emitida durante el trimestre, por lo que la rentabilidad de Primero Seguros dependerá de su efectividad para incrementar su portafolio de clientes, de tal manera que manteniendo estable la siniestralidad en combinación con una efectiva contención de los gastos, el incremento en primas se logre traducir en resultados positivos al cierre del 2019.

FECHA: 28/06/2019

Al cierre del 1T19 el capital contable ascendió a Ps\$228 millones, mientras que el margen de solvencia se ubicó en Ps\$115 millones. Asimismo, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) estimado por la compañía fue de 3.2x, nivel por encima del 2.4x en promedio mantenido por la aseguradora en 2018, 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. Asimismo, la auditoría actuarial realizada por un experto independiente para 2018 a Primero Seguros concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a las obligaciones contraídas por la aseguradora de acuerdo a su nivel de operaciones, y con base en la Circular Única de Seguros y Fianzas. El indicador de cobertura de base de inversión (cobertura de reservas técnicas) regulatorio se ubicó en 1.30x (2017: 1.17x), nivel en línea con respecto al promedio de 1.40x observado en el grupo de aseguradoras calificadas por Verum. En línea con lo estipulado por su política de inversiones vigente, al cierre del 1T19, 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 35% (2017: ~12.0% en el sector de seguros), así como el hecho de que las inversiones de fácil liquidación ascendieron a Ps\$529 millones lo que representó el 87% de las reservas técnicas (2018: 93%). En opinión de Verum, 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 del soporte explícito por parte de AMTrust Financial Services, Inc., o se observe un deterioro sustancial en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la compañía, derivado de incrementos inesperados en el nivel del riesgo suscrito, y/o se observe un incremento importante en la concentración de su cartera por cliente.

Primero Seguros, S.A. de C.V. es una institución mexicana que fue constituida en 1999, previa 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). 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 en 19 Entidades Federativas. AMTrust opera a través de sus más de 20 subsidiarias teniendo presencia en 34 países a través de más de 9,500 agentes. Al cierre del 1T19 el monto total de las primas devengadas ascendió a US\$4,066 millones destacando como principal fuente de ingresos su línea de negocios de coberturas a pequeñas y medianas empresas.

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

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Analista

M 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:

FECHA: 28/06/2019

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 2019.

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

MERCADO EXTERIOR