

30 de julio de 2024

Reporte de Calificación | Primero Seguros

## Calificaciones

|                                     | Calificación Actual |
|-------------------------------------|---------------------|
| Fortaleza Financiera del Asegurador | 'A+/M'              |

## Perspectiva

Estable

## Información financiera

| Ps\$ millones                          | 1T24  | 2023  |
|--|-------|-------|
| Primas Emitidas                        | 551   | 1,477 |
| Activo Total                           | 1,842 | 1,651 |
| Capital Contable                       | 365   | 348   |
| Índice Combinado                       | 101.8 | 97.2  |
| ROAA (%)                               | 3.9   | 10.7  |
| ROAE (%)                               | 18.9  | 59.0  |
| Reservas Técnica / Prima devengada (%) | 80    | 105   |

## Analistas

**Ignacio Sandoval Jáuregui**  
T (52 81) 1936 6692 ext. 101  
M ignacio.sandoval@verum.mx

**Daniel Martínez Flores**  
T (52 81) 1936 6692 ext. 105  
M Daniel.martinez@verum.mx

**Carolina Salas Cázares**  
T (52 81) 1936 6692 ext. 116  
M carolina.salas@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

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.

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. 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.

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.

## Perspectiva y Factores Clave

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 influya 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.



### **Descripción de la compañía**

Primero Seguros, S.A. de C.V. es una institución mexicana (supervisada por la CNSF) que fue constituida en 2006, 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 Monterrey, N.L., y además cuenta con 8 oficinas adicionales de servicio mediante las cuales se tiene presencia prácticamente en todo el territorio nacional.

### **Administración y Gobierno Corporativo**

En opinión de PCR Verum, Primero Seguros cuenta con adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo que se encuentran alineadas a lo establecido por la normativa vigente, así como también, mantiene un equipo directivo con amplia experiencia y conocimiento del sector de seguros en México (principalmente en la operación de daños y autos). El Consejo de Administración de Primero Seguros, es el órgano facultado para la definición, aprobación y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos de carácter mandatorio de la aseguradora; este se reúne trimestralmente, y está conformado por cinco consejeros, dos de los cuales ostentan el carácter de independientes, además de contar con sus respectivos suplentes.

Por su parte, el Consejo de Administración se apoya de cuatro comités auxiliares (regulatorios) para temas relacionados a Reaseguro, Inversiones, Comunicación y Control, y Auditoría. Es importante señalar que, de acuerdo con las mejores prácticas, adicional a que el comité de auditoría es presidido por un consejero independiente, se tiene instaurado el comité de Riesgos y Cumplimiento de carácter no regulatorio, que se encarga del monitoreo de los riesgos al que está expuesta la aseguradora, además de que vigila el cumplimiento de los aspectos de carácter regulatorio y normativo.

El Sistema de Gobierno Corporativo (SGC) instaurado en Primero Seguros determina la manera en la que el Consejo de Administración, los comités consultivos y la Dirección General orientan la organización, para lo que cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, en el cual se describen de manera detallada las funciones de cada uno de los órganos que lo conforman, permitiendo generar información útil para la toma de decisiones a nivel corporativo.

### **Aspectos 'ESG' (Environmental, Social and Corporate Governance)**

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.

Hacia adelante, la compañía se encuentra en un proceso de preparación para los nuevos cambios regulatorios en materia de ESG impuestos por la CNSF, los cuales se esperan que entren en vigor durante el 2025.

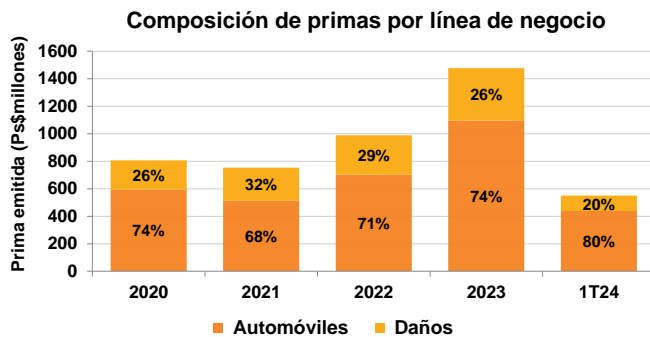
#### **Metodologías utilizadas**

Metodología de calificación de Seguros  
(Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)



### Análisis de las Operaciones

Para la realización de sus operaciones, Primero Seguros mantiene una plantilla cercana a los 200 colaboradores, además de contar con un total de 9 oficinas a través del territorio nacional, incluyendo su oficina corporativa en Monterrey, N.L. La colocación de pólizas se lleva a cabo mediante la intermediación de un número importante agentes independientes, teniendo sus operaciones una relevante presencia en los Estados de Nuevo León, Ciudad de México, Coahuila, Tamaulipas, Sinaloa, Sonora, Jalisco, Querétaro, Yucatán, y Chihuahua. La oferta de valor de la aseguradora consiste en productos enfocados en daños, específicamente en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales, marítimo y transportes, incendio, automóviles, diversos, así como terremoto y otros riesgos catastróficos.



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 operando las modalidades de tipo individual y de flotillas (en 2023 el 74.0% de la prima emitida correspondió a la operación de autos). 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, durante el 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.

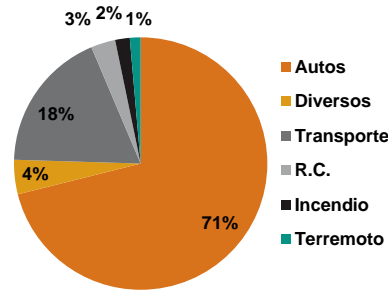
Al 3M24 Primero Seguros consolidó un monto de primas emitidas que ascendió a Ps\$551 millones, cifra por encima de los Ps\$285 millones realizados durante el mismo periodo del año anterior.

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.

Hacia adelante permanece el reto de la compañía para terminar de consolidar la diversificación de sus canales de distribución, y que esto se logre traducir en un incremento en la emisión de primas a niveles que le permita seguir mejorando su participación en el ramo.

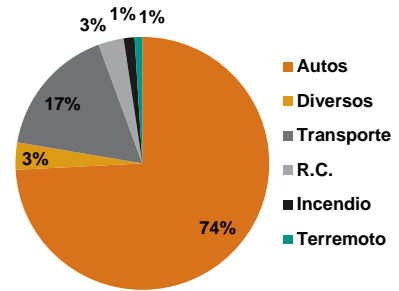


Distribución de la Suscripción



Información: Dic-2022

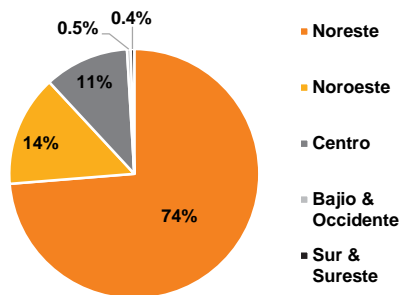
Distribución de la Suscripción



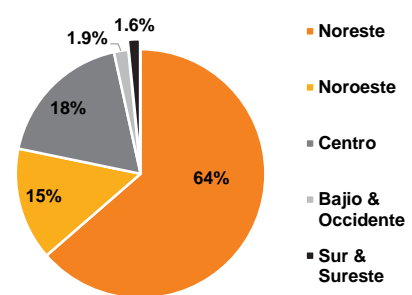
Información: Dic-2023

Por línea de negocio, durante el primer trimestre del 2024 la operación de autos se mantuvo como la actividad preponderante en la suscripción representando el 80.0% de la prima emitida. Las primas de autos de tipo individual representaron el 55.0% del total emitido en la operación de seguros de autos, las de tipo flotillas sumaron el 41.0%, mientras que los programas con financieras (arrendadoras y agencias de autos) y de responsabilidad civil mantuvieron una contribución marginal del 4.0%. Por su parte la operación de daños represento el 20.0% de las primas emitidas totales, de las cuales el 88.0% estuvieron dirigidas a negocios, mientras que el resto correspondieron a clientes residenciales.

Prima Emitida 2022



Prima Emitida 2023



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.

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, la región noroeste comprendida por los Estados de Sinaloa, Baja California y Sonora que observó un ligero decremento al tener una participación del



14.0% en la emisión (1T23: 19.0%), mientras que el resto de las regiones mantuvieron una participación marginal cercana al 5.0% en conjunto.

Es importante mencionar que la prima emitida se encuentra pulverizada ante un número creciente de suscriptores (representan un incremento de aproximadamente el 41.0% contra el mismo periodo del año anterior). Favorablemente, durante el último año Primero Seguros logró establecer sinergias con importantes promotores con la finalidad de robustecer la operación de sus actuales oficinas, así como de fortalecer la presencia de la aseguradora hacia nuevas regiones; por lo que, hacia adelante esperamos que esta estrategia contribuya a seguir fortaleciendo la diversificación de la prima emitida por región geográfica.

### **Concentración por cliente**

Favorablemente, durante el último año Primero Seguros consiguió potencializar sus operaciones en nuevas regiones del País, sosteniendo una dinámica positiva en su nivel de primas emitidas, además de mantener la diversificación de su cartera en línea con lo observado durante ejercicios previos; por lo que, en opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una moderada concentración por cliente.

Al 3M24 la prima emitida para los principales 20 negocios represento el 33.5% 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.

### **Análisis de la Utilidad**

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 en cierta medida por el reconocimiento de aproximadamente Ps\$62.5 millones 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 cierre del 2023 fue de 97.2%, similar al observado durante el año anterior, influenciado principalmente por el nivel de prima emitida alcanzado en el ejercicio, así como por la contención observada en la siniestralidad en este mismo periodo. Destaca el costo neto de siniestralidad como el rubro con mayor peso (57.2%), seguido por el costo neto de adquisición (32.2%), y el monto restante como resultado del costo medio de la operación (7.8%). Durante el 1T24



el indicador ascendió a 101.8%, nivel en línea con respecto a lo realizado durante el mismo periodo del año anterior.

Durante el 2023, la utilidad técnica de la compañía fue positiva y ascendió a Ps\$96 millones, cifra que compara de manera positiva contra los Ps\$62 millones realizados en 2022. Favorablemente, Primero Seguros pudo mantener una dinámica positiva en su resultado técnico dado que logró contener en cierta medida su índice de siniestralidad gracias a que mantiene un proceso de suscripción y de valuación de siniestros, que están enfocados en la contención de la siniestralidad, además de estar compaginados con un adecuado programa de reaseguro.

Al 3M24 la utilidad técnica ascendió a Ps\$8 millones, cifra por debajo de los Ps\$18 millones obtenidos el mismo periodo del 2023. Lo anterior derivado principalmente del incremento de la reservas de riesgos en curso que la compañía tuvo que solventar consecuencia del incremento en la prima emitida observado durante el periodo.

Si bien, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / Primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 61.9% al 1T24, valor similar al 61.6% observado durante el mismo periodo del año anterior, este indicador compara de manera positiva contra el 66.5% alcanzado por la operación de automóviles a nivel sectorial, y es producto del fortalecimiento del proceso de suscripción de la compañía durante los últimos años.

A la fecha, la aseguradora mantiene una revisión de tarifas más dinámica con la finalidad de mantener la rentabilidad de sus productos; por lo que, se espera que al cierre del ejercicio del 2024 el índice de siniestralidad converja a un nivel de acuerdo con lo estimado por la administración contribuyendo al fortalecimiento del resultado técnico de la compañía.

Durante 3M24 los gastos de operación netos ascendieron a Ps\$14 millones representando el 3.0% de las primas emitidas manteniendo un nivel por debajo al observado durante el mismo trimestre del año anterior (3M23: Ps\$19 millones y 7.0%). Para los próximos ejercicios, la administración tiene contemplado seguir ejerciendo de manera eficiente sus gastos de operación, por lo que estimamos que su monto estará ligado principalmente al crecimiento en el volumen de la operación proyectado para los siguientes años, y que al cierre del 2024 estos asciendan a un monto en línea con lo originalmente presupuestado por la compañía.

Durante 3M24, el resultado Integral de Financiamiento (RIF) alcanzó un nivel del 4.0% con respecto a la prima emitida por la aseguradora, cifra similar al rendimiento promedio observado históricamente. Este resultado está influenciado principalmente por la composición del portafolio que, ante la coyuntura económica presentada durante el último año generó resultados positivos debido al efecto de las tasas, además del tipo y plazo de los instrumentos, en línea con la política de inversión de la aseguradora, y en menor medida por el recargo sobre primas que tiene que ver con la estrategia comercial de la aseguradora para vender las pólizas en pagos fraccionados.

Finalmente, la utilidad de operación de Ps\$21 millones obtenida durante el 2023, y el reconocimiento en balance de Ps\$63 millones por concepto de activo diferido, en



conjunto con el RIF de Ps\$63 millones originó un resultado neto positivo de Ps\$146 millones, cifra que compara de manera favorable frente a los P\$37 millones realizados en 2022. Este resultado positivo se derivó del efecto combinado entre el incremento de primas emitidas durante el ejercicio, la contención de la siniestralidad, y el rendimiento obtenido del portafolio de inversiones. Asimismo, al 3M24 la aseguradora consiguió un resultado acumulado de Ps\$17 millones; comparando de manera favorable contra lo observado durante el mismo periodo del año anterior (3M23 Ps\$11 millones), manteniendo la tendencia positiva en resultados.

## Capital y Reservas

### Capital

En opinión de PCR Verum, Primero Seguros mantiene una adecuada posición patrimonial dado su actual volumen de operación y modelo de negocio. Al cierre del 2023 el capital contable ascendió a Ps\$348 millones, lo que representó un incremento del 72.1% con respecto contra lo observado al cierre del 2022. La variación se derivó principalmente del efecto combinado de la utilidad neta de Ps\$146 millones realizada por la aseguradora durante el 2023 (influenciada por el reconocimiento del activo diferido durante el ejercicio), así como por el registro la utilidad de Ps\$37 millones obtenida por la aseguradora durante el 2022 dentro de la partida de resultados de ejercicios anteriores. Lo anterior, en línea con la estrategia de crecimiento orgánico planteado por la administración.

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 (+4.9% con respecto al cierre del 2023). 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.

Hacia adelante, esperamos que la estrategia planteada por la administración para 2024 continúe resultando en un fortalecimiento de los ingresos de la aseguradora, propiciando que esta continúe y mantenga estables sus indicadores tanto técnicos como patrimoniales en el mediano plazo.

### Reservas

Al cierre del 1T23 las reservas técnicas de Primero Seguros ascendieron a un monto de Ps\$1,093 millones, representando el 74.0% del pasivo total (2023: 73.0%). Dado su enfoque de negocios, centrado en la operación del ramo de daños, influenciada principalmente por su cartera de autos, así como por la temporalidad de los productos que ofrece la compañía, históricamente la estructura de las reservas se ha mantenido estable estando compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (72.0%), el 27.0% para obligaciones contractuales, mientras que el 2.0% remanente



corresponde a las reservas de previsión por riesgo catastrófico. La política de constitución de reservas, así como la inversión de estas, está alineada a lo establecido en la normativa vigente emitida por la CNSF.

Primero Seguros mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el mercado de seguros en general, derivado principalmente de su operación de automóviles caracterizado por ser un riesgo de cola corta; sin embargo, permanece en línea con respecto al nivel observado en otros participantes del sector con un volumen de operaciones similar calificados por PCR Verum. Si bien, al cierre del 2023 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada se mantuvo en un nivel similar al observado durante los últimos dos ejercicios, y se ubicó en 1.05x (2022: 1.06x), este aún continúa por debajo de lo observado en las principales compañías con operación en el ramo de autos y el sector de seguros en México que a la misma fecha alcanzó un nivel de 2.56x (2022: 2.32x).

Anualmente, mediante los servicios de un actuario independiente, se lleva a cabo una auditoría actuarial en la cual se examina tanto la metodología, como la evidencia de las cifras, con el objetivo de determinar la situación y suficiencia de las reservas técnicas de la aseguradora. La auditoría se realiza bajo los estándares de Práctica de Auditoría Actuarial del Colegio Nacional de Actuarios que contempla que dichos dictámenes se basen en los principios actuariales comúnmente aceptados. Dicha auditoría concluyó que, al 31 de diciembre de 2023 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 las disposiciones legales, criterios y reglas establecidas en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, así como de la Circular Única de Seguros y Fianzas. Por su parte, el indicador de cobertura de base de inversión regulatorio (reservas técnicas) al 1T24 se ubicó en 1.30x nivel ligeramente superior al promedio observado durante el periodo de estudio.

### Reaseguro

En opinión de PCR Verum, el programa de reaseguro de la compañía es acorde a su enfoque de negocios y capacidad financiera, además de cumplir con lo estipulado en su manual de reaseguro, así como con la normativa vigente. De acuerdo con la política de exposición al riesgo suscrito planteado por la compañía, el porcentaje de prima cedida durante el 2023 fue del 24.0% con respecto a la prima emitida, nivel en línea al 22.0% en promedio cedido históricamente. Al 1T24, aproximadamente el 18.0% de sus primas totales fueron cedidas, manteniendo la tendencia observada durante los últimos tres años, derivado principalmente de la composición que ha mantenido la cartera durante este mismo periodo.

El programa de reaseguro muestra un nivel adecuado de diversificación en sus contratos, ya que para el ramo de daños el riesgo es compartido entre seis reaseguradores, cuatro con participaciones que van desde el 13.0% hasta el 40.0%, mientras que los dos restantes mantienen una participación del 17.0% en conjunto. A consideración de PCR Verum, el riesgo contraparte de sus reaseguradores es bajo dada su elevada calidad crediticia (calificaciones como mínimo dentro de la categoría





de 'A' en escala global, que representa una probada solvencia), y que además se encuentran inscritos en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras contemplado en la regulación vigente.

## **Inversiones y Administración de Riesgos**

### ***Inversiones***

En línea con su actual política de inversiones, caracterizada por una participación importante en instrumentos de deuda soberana y cuasi-soberana, así como por instrumentos privados con calificación mínima de AAA en escala nacional, durante los últimos doce meses (UDM) la cartera de valores de Primero Seguros no presentó cambios significativos en su composición tanto por tipo de instrumentos, así como por plazo, moneda y tasa.

Al cierre del 1T24 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$714 millones (+31.7% con respecto al mismo periodo del año anterior), estando la totalidad de los instrumentos denominados en pesos mientras que, al clasificarlos por tipo de instrumento, los catalogados como deuda soberana y cuasi-soberana (es decir que cuentan con el respaldo del Gobierno Federal) representaron el 100% del total de la cartera de valores.

Asimismo, la calidad crediticia del portafolio de inversiones de la aseguradora es muy alta, debido a que el 100% de las inversiones está representada por instrumentos que cuentan con calificación de 'AAA' en escala nacional, lo que manifiesta un alto grado de seguridad de pago por parte del emisor.

En opinión de PCR Verum, Primero Seguros mantiene un portafolio de inversión conservador al considerar que, a diferencia de lo observado en otras instituciones de seguros calificadas por PCR Verum, el 100% de su cartera de valores está denominada en moneda nacional, y cuenta con una importante participación de instrumentos de deuda soberana que poseen la más alta calidad crediticia. Asimismo, dado la coyuntura de tasas que prevalece en el mercado, estimamos que no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones en el corto plazo, manteniendo en cierta medida acotada su exposición al riesgo.

### ***Administración de Riesgos***

En opinión de PCR Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Primero Seguros para monitorear su exposición a riesgos son adecuadas; y acorde con el volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

A pesar de la coyuntura prevaleciente en el mercado durante los U12M, favorablemente no se presentó ningún exceso tanto al límite global de riesgo financiero como a los límites particulares de mercado, crédito y liquidez del portafolio, lo anterior derivado principalmente de 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 mercado, crédito, y liquidez, que al 1T24 ascendió al



0.012% (1T23: 0.016%) nivel significativamente inferior al 0.53% establecido como límite de riesgo global.

Para mantener acotado el riesgo mercado de su portafolio de valores, Primero Seguros realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) bajo un modelo de simulación histórica. Asimismo, la medición del VaR es complementada con pruebas de estrés con la finalidad de cuantificar el efecto de cambios extremos o escenarios históricos en la valuación del portafolio de inversiones. De manera adicional, la institución hace cálculos de 'Backtesting' para verificar la consistencia del modelo VaR utilizado. Al cierre del 1T24, el VaR representó el 0.011% con respecto al monto total de la cartera nivel similar a lo observado durante el mismo periodo del año anterior (1T23: 0.011%). Favorablemente, durante los U12M no se presentó ningún exceso a este límite.

Al 1T24 el monto de la exposición al riesgo de liquidez ascendió a 0.001% sobre el valor del portafolio, nivel por debajo del límite establecido. La estabilidad en el nivel del riesgo de liquidez que ha mantenido el portafolio durante el último año obedece principalmente a la alta bursatilidad de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones; caracterizado por una importante participación de instrumentos de deuda soberana en su composición, y en línea con la política de inversión de Primero Seguros.

La exposición al Riesgo de Crédito de Primero Seguros es acotada. Al 1T24, el nivel de pérdida esperada reportado fue del 0.000% con respecto al valor de la cartera. Durante los U12M no se presentó ningún exceso con respecto al límite por Riesgo de Crédito previamente aprobado por el Consejo.

Durante los U12M, existieron sanciones por parte de la CNSF, principalmente por observaciones sobre presentación incorrecta de algunos reportes regulatorios; que si bien, estos no comprometen la fortaleza patrimonial de la aseguradora, evidenciaron la existencia de áreas de oportunidad en los procedimientos operativos de Primero Seguros. Favorablemente, la aseguradora ha logrado subsanar las observaciones de la CNSF. De acuerdo con lo expuesto por la compañía con respecto a sus estimaciones por riesgo legal, PCR Verum considera que a la fecha no existe ninguna incidencia operativa o litigio que represente una amenaza para la continuidad del negocio.

### Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Primero Seguros. La información financiera del 2018 al 2023 fue auditada sin salvedades por KPMG, Cárdenas Dosal, S.C. De igual manera, la información financiera del 2015 al 2017 fue auditada, también sin salvedades por PricewaterhouseCoopers, S.C. Los estados financieros fueron preparados con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a través de las Disposiciones de carácter general contenidas en la Circular Única de Seguros. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte comprenden hasta el 31 de marzo de 2024. Además, la información operativa fue proporcionada por Primero Seguros u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNSF, de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.



## Información Financiera

### Primero Seguros, S.A. de C.V. Millones de pesos

|   | mar-24       | %           | dic-23       | %           | dic-22       | %           | dic-21     | %           | dic-20       | %           |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Balance General</b>                    |              |             |              |             |              |             |            |             |              |             |
| <b>Activo</b>                             | <b>1,842</b> | <b>100%</b> | <b>1,651</b> | <b>100%</b> | <b>1,205</b> | <b>100%</b> | <b>994</b> | <b>100%</b> | <b>1,061</b> | <b>100%</b> |
| Inversiones                               | 714          | 39%         | 702          | 43%         | 587          | 49%         | 482        | 49%         | 535          | 50%         |
| En valores:                               | 714          | 39%         | 702          | 43%         | 587          | 49%         | 482        | 49%         | 535          | 50%         |
| Disponibilidad - Caja y bancos            | 62           | 3%          | 67           | 4%          | 52           | 4%          | 54         | 5%          | 39           | 4%          |
| Deudores:                                 | 708          | 38%         | 538          | 33%         | 342          | 28%         | 271        | 27%         | 300          | 28%         |
| Por primas                                | 659          | 36%         | 491          | 30%         | 306          | 25%         | 248        | 25%         | 283          | 27%         |
| Otros                                     | 50           | 3%          | 48           | 3%          | 42           | 4%          | 30         | 3%          | 22           | 2%          |
| (-) Estimación para castigos              | (1)          | 0%          | (1)          | 0%          | (6)          | 0%          | (7)        | -1%         | (5)          | 0%          |
| Reaseguradores y reafianzadores           | 229          | 12%         | 220          | 13%         | 181          | 15%         | 162        | 16%         | 163          | 15%         |
| Otros activos                             | 129          | 7%          | 124          | 8%          | 42           | 4%          | 25         | 2%          | 24           | 2%          |
| Mobiliario y equipo                       | 11           | 1%          | 14           | 1%          | 16           | 1%          | 5          | 0%          | 6            | 1%          |
| Diversos                                  | 117          | 6%          | 110          | 7%          | 25           | 2%          | 19         | 2%          | 17           | 2%          |
| Gastos amortizables                       | 1            | 0%          | 1            | 0%          | -            | 0%          | -          | 0%          | -            | 0%          |
| Activos intangibles                       | -            | 0%          | -            | 0%          | 1            | 0%          | 1          | 0%          | 1            | 0%          |
| <b>Pasivo</b>                             | <b>1,476</b> | <b>80%</b>  | <b>1,303</b> | <b>79%</b>  | <b>1,002</b> | <b>83%</b>  | <b>829</b> | <b>83%</b>  | <b>829</b>   | <b>78%</b>  |
| Reservas Técnicas:                        | 1,093        | 59%         | 950          | 58%         | 774          | 64%         | 629        | 63%         | 627          | 59%         |
| De riesgos en curso:                      | 777          | 42%         | 656          | 40%         | 414          | 34%         | 369        | 37%         | 389          | 37%         |
| De obligaciones contractuales:            | 292          | 16%         | 271          | 16%         | 342          | 28%         | 245        | 25%         | 226          | 21%         |
| De previsión - Riesgo catastrófico        | 24           | 1%          | 23           | 1%          | 19           | 2%          | 15         | 1%          | 11           | 1%          |
| Reservas para obligaciones laborales      | 14           | 1%          | 14           | 1%          | 11           | 1%          | 9          | 1%          | 7            | 1%          |
| Acreedores:                               | 131          | 7%          | 130          | 8%          | 106          | 9%          | 87         | 9%          | 93           | 9%          |
| Agentes y ajustadores                     | 114          | 6%          | 121          | 7%          | 94           | 8%          | 79         | 8%          | 86           | 8%          |
| Diversos                                  | 16           | 1%          | 9            | 1%          | 12           | 1%          | 8          | 1%          | 7            | 1%          |
| Reaseguradores:                           | 64           | 3%          | 71           | 4%          | 29           | 2%          | 31         | 3%          | 18           | 2%          |
| Otros pasivos:                            | 175          | 10%         | 138          | 8%          | 82           | 7%          | 72         | 7%          | 84           | 8%          |
|   |              | 0%          |              | 0%          |              | 0%          |            | 0%          |              | 0%          |
| <b>Capital Contable</b>                   | <b>365</b>   | <b>20%</b>  | <b>348</b>   | <b>21%</b>  | <b>203</b>   | <b>17%</b>  | <b>165</b> | <b>17%</b>  | <b>232</b>   | <b>22%</b>  |
| Capital o fondo social pagado:            | 188          | 10%         | 188          | 11%         | 188          | 16%         | 188        | 19%         | 188          | 18%         |
| Reservas                                  | 4            | 0%          | 4            | 0%          | -            | 0%          | 4          | 0%          | 4            | 0%          |
| Resultado de ejercicios anteriores        | 157          | 9%          | 11           | 1%          | (22)         | -2%         | 40         | 4%          | 26           | 2%          |
| Resultado del ejercicio                   | 17           | 1%          | 146          | 9%          | 37           | 3%          | (67)       | -7%         | 14           | 1%          |
| <b>Suma del pasivo y capital contable</b> | <b>1,842</b> | <b>100%</b> | <b>1,651</b> | <b>100%</b> | <b>1,205</b> | <b>100%</b> | <b>994</b> | <b>100%</b> | <b>1,061</b> | <b>100%</b> |

### Estado de Resultados

|   |     |      |       |      |     |      |      |      |      |      |
|---|-----|------|-------|------|-----|------|------|------|------|------|
| <b>Ingresos:</b>  |     |      |       |      |     |      |      |      |      |      |
| Primas emitidas   | 551 | 100% | 1,477 | 100% | 988 | 100% | 753  | 100% | 807  | 100% |
| (-) Primas cedidas                                      | 97  | 18%  | 355   | 24%  | 218 | 22%  | 183  | 24%  | 160  | 20%  |
| Primas de retención                                     | 454 | 82%  | 1,122 | 76%  | 771 | 78%  | 569  | 76%  | 647  | 80%  |
| (-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso   | 111 | 20%  | 215   | 15%  | 43  | 4%   | (28) | -4%  | 22   | 3%   |
| Primas de retención devengadas                          | 342 | 62%  | 906   | 61%  | 728 | 74%  | 597  | 79%  | 624  | 77%  |
| (-) Costo neto de adquisición:                          | 122 | 22%  | 292   | 20%  | 205 | 21%  | 157  | 21%  | 169  | 21%  |
| (-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras | 212 | 38%  | 519   | 35%  | 461 | 47%  | 460  | 61%  | 405  | 50%  |
| Utilidad técnica  | 8   | 2%   | 96    | 6%   | 62  | 6%   | (19) | -3%  | 50   | 6%   |
| (-) Incremento neto de reservas técnicas:               | 1   | 0%   | 4     | 0%   | 4   | 0%   | 3    | 0%   | 3    | 0%   |
| Utilidad bruta  | 7   | 1%   | 91    | 6%   | 57  | 6%   | (22) | -3%  | 47   | 6%   |
| (-) Gastos de operación netos:                          | 14  | 3%   | 71    | 5%   | 57  | 6%   | 65   | 9%   | 63   | 8%   |
| Utilidad de operación                                   | (7) | -1%  | 21    | 1%   | (0) | 0%   | (87) | -12% | (16) | -2%  |
| Resultado integral de financiamiento:                   | 20  | 4%   | 63    | 4%   | 38  | 4%   | 21   | 3%   | 30   | 4%   |
| (-) Provisión para el pago de ISR                       | (4) | -1%  | (63)  | -4%  | -   | 0%   | -    | 0%   | -    | 0%   |
| Utilidad del ejercicio consolidada                      | 17  | 3%   | 146   | 10%  | 37  | 4%   | (67) | -9%  | 14   | 2%   |



**Primero Seguros, S.A. de C.V.**  
**Millones de pesos**

|  | mar-24 | % | dic-23 | % | dic-22 | % | dic-21 | % | dic-20 | % |
|--|--------|---|--------|---|--------|---|--------|---|--------|---|
| <b>Otra información</b>  |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| Índice de cobertura de reservas técnicas                                     | 1.30   |   | 1.31   |   | 1.16   |   | 1.16   |   | 1.24   |   |
| Índice de cobertura de capital de solvencia                                  | 2.03   |   | 2.74   |   | 2.87   |   | 1.81   |   | 2.95   |   |
| Índice de cobertura de capital mínimo pagado<br>*último trimestre disponible | 5.61   |   | 5.35   |   | 3.34   |   | 2.93   |   | 4.25   |   |
| <b>Razones Financieras</b>   |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| <b>Desempeño Técnico (%)</b>   |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| Primas retenidas devengadas / Primas totales                                 | 62.1%  |   | 61.4%  |   | 73.6%  |   | 79.3%  |   | 77.4%  |   |
| Primas cedidas / Primas totales  | 17.7%  |   | 24.1%  |   | 22.0%  |   | 24.4%  |   | 19.8%  |   |
| Siniestralidad retenida / Primas devengada                                   | 61.9%  |   | 57.2%  |   | 63.4%  |   | 77.0%  |   | 64.9%  |   |
| Siniestralidad retenida / Primas totales                                     | 38.5%  |   | 35.1%  |   | 46.7%  |   | 61.0%  |   | 50.3%  |   |
| Utilidad técnica / Activos   | 1.8%   |   | 5.8%   |   | 5.1%   |   | -1.9%  |   | 4.8%   |   |
| Utilidad técnica / Capital   | 9.1%   |   | 27.5%  |   | 30.4%  |   | -11.6% |   | 21.8%  |   |
| Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos                               | 3.3%   |   | 1.2%   |   | 1.8%   |   | 0.9%   |   | -0.1%  |   |
| <b>Desempeño Financiero</b>  |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| Gastos de adquisición / Primas totales                                       | 22.1%  |   | 19.7%  |   | 20.7%  |   | 20.8%  |   | 20.9%  |   |
| Gastos de administración / Primas totales                                    | 2.6%   |   | 4.8%   |   | 5.8%   |   | 8.7%   |   | 7.8%   |   |
| Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada                         | 39.9%  |   | 40.0%  |   | 36.0%  |   | 37.1%  |   | 37.1%  |   |
| Índice combinado   | 92.00  |   | 89.56  |   | 97.40  |   | 115.94 |   | 100.74 |   |
| Resultado integral de financiamiento / Activos                               | 4.4%   |   | 3.8%   |   | 3.1%   |   | 2.1%   |   | 2.8%   |   |
| Resultado integral de financiamiento / Capital                               | 22.1%  |   | 18.0%  |   | 18.5%  |   | 12.5%  |   | 12.8%  |   |
| ROAA   | 3.9%   |   | 10.7%  |   | 3.4%   |   | -6.6%  |   | 1.4%   |   |
| ROAE   | 18.9%  |   | 59.0%  |   | 20.7%  |   | -36.0% |   | 6.3%   |   |
| <b>Liquidez</b>  |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| Inversiones de fácil liquidación / Reservas técnicas                         | 64.1%  |   | 73.2%  |   | 75.4%  |   | 75.0%  |   | 84.8%  |   |
| Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas                           | 70.9%  |   | 80.9%  |   | 82.6%  |   | 85.3%  |   | 91.7%  |   |
| Índice de cobertura de reservas técnicas (x)                                 | 1.30   |   | 1.31   |   | 1.16   |   | 1.16   |   | 1.24   |   |
| <b>Capitalización y Apalancamiento</b>                                       |        |   |        |   |        |   |        |   |        |   |
| Deudores y Reaseguradores / Activos  | 53.7%  |   | 55.6%  |   | 48.1%  |   | 42.7%  |   | 45.5%  |   |
| Activos de baja liquidez / Activos   | 7.0%   |   | 7.5%   |   | 3.5%   |   | 2.5%   |   | 2.2%   |   |
| Deuda total / Capital más reservas (x)                                       | 1.0    |   | 1.0    |   | 1.0    |   | 1.0    |   | 1.0    |   |
| Deuda total / Capital (x)  | 4.04   |   | 3.74   |   | 4.95   |   | 5.02   |   | 3.58   |   |
| Deuda total ajustada / Capital más reservas (x)                              | 1.01   |   | 1.00   |   | 1.03   |   | 1.04   |   | 0.97   |   |
| Reservas técnicas / Primas devengadas (x)                                    | 0.80   |   | 1.05   |   | 1.06   |   | 1.05   |   | 1.00   |   |
| Margen de solvencia / Capital  | 51%    |   | 22.0%  |   | 41.6%  |   | 6.4%   |   | 46.1%  |   |
| Índice de cobertura de capital de Solvencia (x)                              | 2.0    |   | 2.7    |   | 2.9    |   | 1.8    |   | 3.0    |   |



### Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Primero Seguros se realizó el 28 de junio de 2024. 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.

