

11 de agosto de 2025

Reporte de Calificación | Primero Seguros

Calificaciones

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

Perspectiva

'Negativa'

Información financiera

Ps\$ millones	1T25	2024
Primas Emitidas	346	1,973
Activo Total	1,911	1,980
Capital Contable	264	326
Índice Combinado	125.2	107.5
ROAA (%)	-12.7	-1.2
ROAE (%)	-84.1	-7.0
Reservas Técnica / Prima devengada (%)	99	84

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 revisión de la Perspectiva a 'Negativa' obedece al presionado desempeño financiero que Primero Seguros ha mantenido durante los U15M, influenciando de manera negativa su fortaleza patrimonial; aunque, manteniendo un índice de requerimiento de capital de solvencia en 1.51x al 1T25 nivel aún en cumplimiento con la normativa vigente. Si bien, a la fecha la aseguradora ha implementado un plan de negocios cuyo principal objetivo es la contención de la siniestralidad en su cartera, buscando obtener resultados positivos a mediano plazo, PCR Verum seguirá de cerca el desempeño de la aseguradora durante los próximos meses ya que, de continuar con resultados negativos, podría afectarse de nueva cuenta no sólo el índice de requerimiento de capital de solvencia, sino que también el resto de los índices de carácter regulatorio a niveles no acordes con su actual calificación, pudiendo derivar en ajustes de la misma a la baja.

La ratificación de la calificación considera el esfuerzo realizado por la compañía en el último año para mantener una dinámica positiva en su volumen de emisión ante la difícil coyuntura que aún permanece en el mercado, su moderado apetito por riesgo de crédito en su portafolio de valores dada su política conservadora de inversiones, un suficiente nivel de liquidez acorde con los ramos que opera, así como su adecuada estructura de administración de riesgos para su nivel actual de operaciones. De igual manera, la calificación considera la generación de resultados negativos por la aseguradora derivados del elevado nivel de siniestralidad presentado durante los U12M, provocando que tanto sus indicadores de eficiencia operativa como de apalancamiento y desempeño financiero hayan seguido esta tendencia, además del reto que aún permanece para la compañía de disminuir las concentraciones observadas en su cartera.

Perspectiva y Factores Clave

La Perspectiva 'Negativa' pudiera materializarse en caso de que durante los próximos meses la compañía mantenga un perfil financiero presionado e inferior a lo observado históricamente, consecuencia de no lograr acotar de manera efectiva la tendencia alcista observada en la siniestralidad, y que además pueda derivar en un deterioro no esperado sobre su monto de fondos propios admisibles para respaldar su requerimiento de capital de solvencia incumpliendo los índices requeridos por la regulación vigente. La Perspectiva volvería a ser 'Estable' en tanto la entidad logre consolidar su estrategia de crecimiento, y genere resultados positivos consistentes a mediano plazo que se traduzcan en mejores indicadores de desempeño financiero y técnico, así como de fortaleza patrimonial, a la par de una reducción significativa de las concentraciones en su cartera.



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 especializada en el ramo 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 Inversiones, Reaseguro, 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. Así como también cuentan con el comité de Ética e Integridad, que se encarga del análisis y resolución de quejas y denuncias de colaboradores, fue creado con la aprobación de sus estatutos por parte del consejo de administración el año pasado.

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 se 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 mantendrá atenta a la evolución de la normativa vigente en materia de ESG para mantenerse en cumplimiento en todo momento.

Metodologías utilizadas

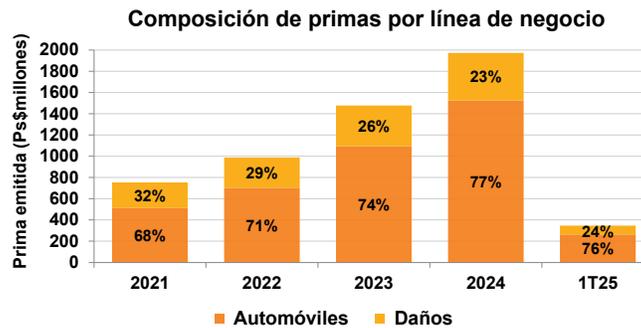
Metodología de calificación de Seguros
(Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)



Análisis de las Operaciones

Para la realización de sus operaciones, Primero Seguros tiene sus oficinas corporativas en Monterrey, N.L. a través de las cuales, con la colaboración de una plantilla de 180 colaboradores, se brinda una cobertura a nivel nacional. La colocación de pólizas se lleva a cabo mediante la intermediación de más de 1,500 agentes independientes, teniendo sus operaciones una importante presencia en los Estados de Nuevo León, Ciudad de México, Coahuila, Tamaulipas, Sinaloa, Jalisco, Querétaro, Yucatán, y Chihuahua.

La oferta de valor de la aseguradora consiste en productos enfocados en flotillas, así como daños, específicamente en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales, marítimo y transportes, incendio, flotillas, diversos, así como terremoto y otros riesgos catastróficos.



En línea con el Core del negocio mantenido durante los últimos años por la aseguradora, la prima emitida ha sostenido 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. Durante el periodo comprendido entre el 2021 – 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 38.0%, reflejo de la dinámica positiva en la emisión durante este periodo.

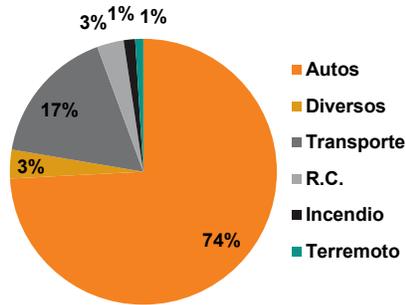
Al cierre del 2024, la emisión acumuló un monto de Ps\$1,973 millones, representando un incremento de +33.6% con respecto al 2023 (2023: Ps\$1,477 millones), siendo este su nivel más alto durante los últimos cinco ejercicios.

Sin embargo, al 3M25 la prima emitida ascendió a Ps\$346 millones, comparando de manera negativa con respecto a los Ps\$551 millones observados durante el mismo periodo del año anterior. La baja en el nivel de primas emitidas se derivó principalmente a la no renovación de algunos negocios, así como por la desaceleración presentada en el sector de seguros en general durante los U12M.

Dado lo anterior, hacia adelante permanece el reto para la aseguradora de poder aprovechar las oportunidades de negocio que se le presenten durante el segundo semestre del 2025, en conjunto con la oportunidad de brindar un valor agregado para el asegurado mediante una eficaz orientación de servicio al cliente; y poder así, mantener la tendencia positiva en el crecimiento de la emisión observada históricamente.

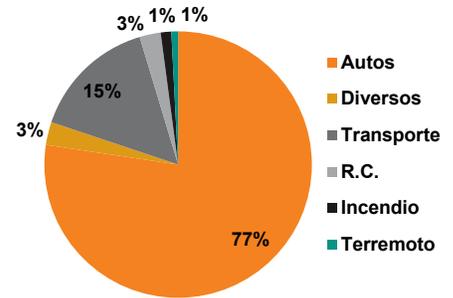


Distribución de la Suscripción



Información: Dic-2023

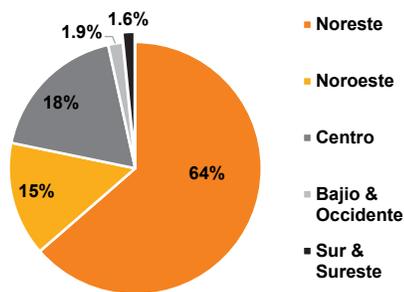
Distribución de la Suscripción



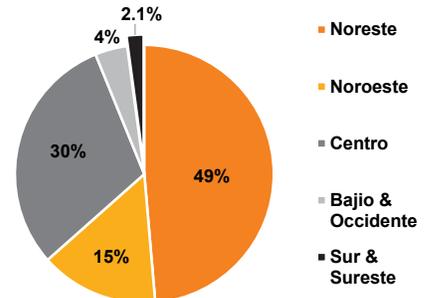
Información: Dic-2024

Por línea de negocio, durante el 2024 la operación de autos se mantuvo como la actividad preponderante en la suscripción alcanzando el 77.0% de la prima emitida total, similar a la observado históricamente. Las primas de autos de tipo individual representaron el 54.0% del total emitido en la operación de seguros de autos, las de tipo flotillas sumaron el 40.0%, mientras que los programas con financieras (arrendadoras y agencias de autos) y de responsabilidad civil mantuvieron una contribución marginal del 6.0% en conjunto. Por su parte la operación de daños represento el 23.0% de las primas emitidas totales, de las cuales el 94.0% estuvieron dirigidas a negocios, mientras que el resto correspondieron a clientes residenciales. Al 3M25, la composición de la prima emitida no presentó cambios significativos.

Prima Emitida 2023



Prima Emitida 2024



Por región geográfica, históricamente la operación de Primero Seguros ha contado con una relevante presencia en la región Noreste del País, principalmente en el área metropolitana de Monterrey; por lo que, al 4T24 esta representó el 49.0% de lo emitido (2023: 64.0%). Favorablemente, como consecuencia de la dinámica positiva alcanzada en las primas emitidas durante el 2024 la compañía logró mitigar en cierta medida la concentración presentada al fortalecer sus operaciones en la región centro del país.

A pesar de la contracción observada en la cartera, al 1T25, la Región Noreste mantuvo la principal participación representando el 51.0% de las primas emitidas (1T24: 42.0%). Le siguió en importancia la región Centro con una participación del 29.0% en la emisión (1T24: 39.0%), esto derivado de los negocios que la aseguradora no consiguió renovar en esta región, la región noroeste comprendida por los Estados de Sinaloa, Baja



California y Sonora al tener una participación del 15.0% en la emisión (1T24: 14.0%), 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 (al 1T25 las unidades aseguradas sumaron un total de 157,200 representando un incremento del 9.6% con respecto al mismo periodo del año anterior). Favorablemente, durante los U12M la compañía ha mantenido su proceso de depuración de agentes no productivos, por lo que esperamos que esta estrategia contribuya mitigar en cierta medida la concentración observada.

Concentración por cliente

Si bien, el primer trimestre del ejercicio estuvo condicionado principalmente por la ralentización en la emisión de primas, Primero Seguros consiguió mantener en cierta medida 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 3M25 la prima emitida para los principales 20 negocios ascendió a Ps\$102 millones, representando el 29.5% del total de primas emitidas. Lo anterior en línea con la política de suscripción 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

Si bien, durante el ejercicio del 2024 la aseguradora consiguió elevar su nivel de primas emitidas en un 34.0% con respecto al 2023, el incremento sostenido en la siniestralidad de la cartera propicio que el resultado neto de Primero Seguros fuera negativo.

En el primer trimestre del 2025, la tendencia negativa se mantuvo por lo que, los indicadores de desempeño tanto técnico como financiero de la aseguradora fueron influenciados principalmente por un incremento en la siniestralidad retenida en la cartera, así como por la ralentización en el volumen de prima nueva emitida con respecto al mismo periodo del año anterior, provocando que estos indicadores mantuvieran niveles presionados durante este periodo. Al 3M25 la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -12.7% (2024: -1.2%) y la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en -84.1% (2023: -7.0%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas devengadas) al cierre del 2024 fue de 107.5%, nivel por encima al 97.2% observado durante el año anterior, influenciado principalmente por la siniestralidad alcanzada en este mismo periodo. Destaca el costo neto de siniestralidad como el rubro con mayor peso (73.6%), seguido por el costo neto de adquisición (28.1%), y el monto restante como resultado del costo medio de la operación (5.8%). Al 1T25, el indicador presentó una tendencia similar donde la



siniestralidad se mantuvo como la principal influencia en el indicador que ascendió a 125.2%.

Durante el 2024, el resultado técnico de la compañía fue negativo y ascendió a Ps\$-24 millones, cifra que compara de manera desfavorable contra los Ps\$96 millones realizados en 2023. Durante el ejercicio el costo neto de siniestralidad fue de Ps\$1,061 millones derivando en un índice de siniestralidad del 73.6% que comparó de manera negativa contra lo observado el ejercicio anterior (2023: 519 millones y el 57.2% de siniestralidad), influenciado principalmente por el ramo de autos que presentó un incremento del 123% con respecto al 2023.

Si bien, durante el 2024 el mayor incremento en el costo neto de adquisición correspondió a la operación de autos con una variación del 37.0%, al término del año es costo neto de adquisición acumulado ascendió a Ps\$404 millones representando el 20.0% con respecto al total de primas emitidas, nivel en línea contra lo observado durante el ejercicio del 2023.

Al 3M25 el resultado técnico fue de Ps\$-44 millones, cifra por debajo de los Ps\$8 millones obtenidos el mismo periodo del 2024. Lo anterior derivado de mantener los factores negativos anteriormente descritos. De igual manera, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / Primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 87.7% al 1T24, cifra por encima del 61.9% observado durante el mismo periodo del año anterior, y que además compara de manera negativa contra el 60.2% alcanzado por la operación de automóviles a nivel sectorial.

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 2026 el índice de siniestralidad converja a un nivel de aproximadamente 60.0%, de acuerdo con lo estimado por la administración, contribuyendo al fortalecimiento del resultado técnico de la compañía.

Por su parte, durante el periodo los gastos de operación netos ascendieron a Ps\$36 millones representando el 10.0% de las primas emitidas comparando de manera negativa contra lo observado durante el mismo trimestre del año anterior (3M24: Ps\$14 millones y 3.0%). Para los próximos ejercicios, en línea con su actual estrategia de negocio, la administración tiene contemplado un plan de contención en sus gastos de operación. A la fecha, la aseguradora ha instrumentado su plan spaceless el cual contempla la reubicación de sus oficinas corporativas hacia un espacio con capacidad de 45 personas, que en términos anuales le representará un ahorro de aproximadamente Ps\$10 millones, además de una serie de eficiencias operativas que esto le significará.

Al 3M25, el resultado Integral de Financiamiento (RIF) sumó un total de Ps\$19 millones, cifra similar con respecto a lo realizado el mismo periodo de año anterior, además de representar un monto anual promedio con respecto a la prima emitida similar al 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 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; por lo que en opinión de PCR Verum, hacia delante se espera continuar observando rendimientos moderados acorde con el perfil mantenido por la compañía.

Finalmente, la pérdida de operación de Ps\$-114 millones realizada durante 2024, en conjunto con el RIF de Ps\$87 millones, y la provisión para el pago de impuestos a la utilidad que ascendió a un monto de Ps\$-4 millones, originaron una pérdida neta del ejercicio de Ps\$-23 millones, cifra que compara de manera desfavorable contra los Ps\$146 millones realizados durante el 2023.

Asimismo, al 3M25 los resultados fueron moderados dado el resultado negativo de operación de Ps\$-81 millones que, en conjunto con el resultado integral de financiamiento (RIF) de Ps\$19 millones, originaron una pérdida neta de Ps\$-62 millones, cifra que compara de manera negativa con respecto a los Ps\$17 millones acumulados al mismo periodo del 2024.

PCR Verum estima que hacia adelante permanece el reto para la aseguradora de conseguir que la rentabilidad muestre una mejoría gradual, conforme se continúe con los crecimientos en la emisión de primas estimados por la compañía, en conjunto con su política de suscripción conservadora, además de que se logre acotar de manera efectiva la siniestralidad, logrando de igual manera un efecto positivo en sus indicadores tanto de eficiencia operativa como patrimoniales.

Capital y Reservas

Capital

En opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una suficiente posición patrimonial dado su actual volumen de operación y modelo de negocio. Al cierre del 2024 el capital contable de Primero Seguros ascendió a Ps\$326 millones, cifra que representó una disminución del 6.3% contra el nivel observado al cierre del 2023. La variación se derivó principalmente por el reconocimiento del resultado negativo de Ps\$-23 millones realizado por la aseguradora durante el 2024, mientras que en menor medida también influyó la política de optimización de capital establecida por los accionistas de la compañía (la asamblea general de accionistas acordó separar de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2023 un importe de Ps\$14.6 millones para que formen parte de la reserva legal).

Al cierre del mes de marzo del 2025, el capital contable de la aseguradora fue influenciado por los presionados resultados obtenidos durante el primer trimestre ascendiendo a un monto de Ps\$264 millones (-19.0% con respecto al cierre del 2024). El actual patrimonio de la aseguradora propició que, la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia determinado por la aseguradora alcanzara un nivel de 1.51x al 1T25, cifra por debajo del 2.50x en promedio observado durante los últimos cuatro años, mientras que el índice de cobertura de capital mínimo pagado fue



de 3.88x (4T24: 4.79x); situándose ambos índices en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente.

Reservas

Al cierre del 1T25 las reservas técnicas de Primero Seguros ascendieron a un monto de Ps\$1,263 millones, representando el 77.0% del pasivo total (2024: 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 (59.0%), el 39.0% 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.

Anualmente un actuario independiente realiza 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, con información al cierre del 2024, que las reservas de Primero Seguros constituyen un monto apropiado para hacer frente a las obligaciones contraídas por la aseguradora derivadas de su cartera, y con base 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 1T25 se ubicó en 1.13x nivel ligeramente por debajo al promedio observado durante el periodo de estudio, aunque manteniendo un nivel de cumplimiento con respecto a lo estipulado por la normativa.

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 2024 fue del 22.0% con respecto a la prima emitida, nivel en línea al 23.0% en promedio cedido históricamente. Al 1T25, aproximadamente el 16.0% 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 total durante este mismo periodo.

El programa de reaseguro muestra un nivel apropiado de diversificación en sus contratos, ya que para la operación de daños el riesgo es compartido entre seis reaseguradores, cuatro con participaciones que van desde el 7.0% hasta el 40.0%, mientras que los dos restantes mantienen una participación del 15.0% 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, durante los últimos doce meses (U12M) 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 1T25 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$757 millones (+6.0% 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.

En nuestra opinión, 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, e instrumentos de deuda soberana que poseen la más alta calidad crediticia, lo que contribuye de cierta forma a acotar su exposición al riesgo. De igual manera, dado el enfoque de la aseguradora hacia la operación de daños, además de la coyuntura de tasas que prevalece en el mercado, estimamos que no se presentaran cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones en el corto plazo.

Administración de Riesgos

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

A pesar de los eventos atípicos presentados en mercado durante el último año, favorablemente no se presentó ningún exceso tanto al límite global de riesgo como a los límites particulares de mercado, crédito y liquidez del portafolio, lo anterior derivado principalmente del tipo de instrumentos que lo conforman y el volumen de operaciones efectuadas. El riesgo global representa la suma lineal de las exposiciones de la cartera de inversiones a los riesgos de mercado, crédito, y liquidez, que al 1T25 ascendió al 0.024% (1T23: 0.016%) nivel significativamente inferior al 0.525% 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. Favorablemente, durante los U12M no se presentó ningún exceso a este límite.

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. Durante los U12M no se presentó ningún exceso con respecto al límite por Riesgo de Crédito previamente aprobado por el Consejo.

Al 1T25 las sanciones impuestas por parte de la CNSF están pendientes de resolución debido a los recursos promovidos por la aseguradora. 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, por lo que se espera que hacia adelante no se presenten nuevas incidencias referentes a lo observado

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Primero Seguros. La información financiera del 2020 al 2024 fue auditada sin salvedades por KPMG, Cárdenas Dosal, 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 2025. 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-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%	dic-21	%
Balance General										
Activo	1,911	100%	1,980	100%	1,651	100%	1,205	100%	994	100%
Inversiones	757	40%	871	44%	702	43%	587	49%	482	49%
En valores:	757	40%	871	44%	702	43%	587	49%	482	49%
Disponibilidad - Caja y bancos	44	2%	41	2%	67	4%	52	4%	54	5%
Deudores:	751	39%	749	38%	538	33%	342	28%	271	27%
Por primas	637	33%	660	33%	491	30%	306	25%	248	25%
Otros	116	6%	92	5%	48	3%	42	4%	30	3%
(-) Estimación para castigos	(2)	0%	(2)	0%	(1)	0%	(6)	0%	(7)	-1%
Reaseguradores y reafianzadores	219	11%	176	9%	220	13%	181	15%	162	16%
Otros activos	140	7%	142	7%	124	8%	42	4%	25	2%
Mobiliario y equipo	22	1%	23	1%	14	1%	16	1%	5	0%
Diversos	117	6%	119	6%	110	7%	25	2%	19	2%
Gastos amortizables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos intangibles	-	0%	-	0%	1	0%	1	0%	1	0%
Pasivo	1,647	86%	1,654	84%	1,303	79%	1,002	83%	829	83%
Reservas Técnicas:	1,263	66%	1,207	61%	950	58%	774	64%	629	63%
De riesgos en curso:	738	39%	775	39%	656	40%	414	34%	369	37%
De obligaciones contractuales:	494	26%	403	20%	271	16%	342	28%	245	25%
De previsión - Riesgo catastrófico	30	2%	29	1%	23	1%	19	2%	15	1%
Reservas para obligaciones laborales	19	1%	19	1%	14	1%	11	1%	9	1%
Acreedores:	143	8%	180	9%	130	8%	106	9%	87	9%
Agentes y ajustadores	89	5%	153	8%	121	7%	94	8%	79	8%
Diversos	54	3%	27	1%	9	1%	12	1%	8	1%
Reaseguradores:	68	4%	102	5%	71	4%	29	2%	31	3%
Otros pasivos:	155	8%	145	7%	138	8%	82	7%	72	7%
		0%		0%		0%		0%		0%
Capital Contable	264	14%	326	16%	348	21%	203	17%	165	17%
Capital o fondo social pagado:	188	10%	188	9%	188	11%	188	16%	188	19%
Reservas	18	1%	18	1%	4	0%	-	0%	4	0%
Resultado de ejercicios anteriores	120	6%	143	7%	11	1%	(22)	-2%	40	4%
Resultado del ejercicio	(62)	-3%	(23)	-1%	146	9%	37	3%	(67)	-7%
Suma del pasivo y capital contable	1,911	100%	1,980	100%	1,651	100%	1,205	100%	994	100%

Estado de Resultados

Ingresos:										
Primas emitidas	346	100%	1,973	100%	1,477	100%	988	100%	753	100%
(-) Primas cedidas	54	16%	426	22%	355	24%	218	22%	183	24%
Primas de retención	292	84%	1,547	78%	1,122	76%	771	78%	569	76%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(25)	-7%	106	5%	215	15%	43	4%	(28)	-4%
Primas de retención devengadas	317	92%	1,441	73%	906	61%	728	74%	597	79%
(-) Costo neto de adquisición:	83	24%	404	20%	292	20%	205	21%	157	21%
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	278	80%	1,061	54%	519	35%	461	47%	460	61%
Utilidad técnica	(44)	-13%	(24)	-1%	96	6%	62	6%	(19)	-3%
(-) Incremento neto de reservas técnicas:	1	0%	5	0%	4	0%	4	0%	3	0%
Utilidad bruta	(45)	-13%	(30)	-2%	91	6%	57	6%	(22)	-3%
(-) Gastos de operación netos:	36	10%	84	4%	71	5%	57	6%	65	9%
Utilidad de operación	(81)	-24%	(114)	-6%	21	1%	(0)	0%	(87)	-12%
Resultado integral de financiamiento:	19	6%	87	4%	63	4%	38	4%	21	3%
(-) Provisión para el pago de ISR	-	0%	(4)	0%	(63)	-4%	-	0%	-	0%
Utilidad del ejercicio consolidada	(62)	-18%	(23)	-1%	146	10%	37	4%	(67)	-9%



Primero Seguros, S.A. de C.V.

	mar-25	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21
Otra información					
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.13	1.24	1.31	1.16	1.16
Índice de cobertura de capital de solvencia	1.51	2.58	2.74	2.87	1.81
Índice de cobertura de capital mínimo pagado *último trimestre disponible	3.88	4.79	5.35	3.34	2.93
Razones Financieras					
Desempeño Técnico (%)					
Primas retenidas devengadas / Primas totales	91.7%	73.0%	61.4%	73.6%	79.3%
Primas cedidas / Primas totales	15.6%	21.6%	24.1%	22.0%	24.4%
Siniestralidad retenida / Primas devengada	87.7%	73.6%	57.2%	63.4%	77.0%
Siniestralidad retenida / Primas totales	80.5%	53.8%	35.1%	46.7%	61.0%
Utilidad técnica / Activos	-9.1%	-1.2%	5.8%	5.1%	-1.9%
Utilidad técnica / Capital	-66.2%	-7.5%	27.5%	30.4%	-11.6%
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	-6.9%	-6.7%	1.2%	1.8%	0.9%
Desempeño Financiero					
Gastos de adquisición / Primas totales	23.9%	20.5%	19.7%	20.7%	20.8%
Gastos de administración / Primas totales	10.5%	4.3%	4.8%	5.8%	8.7%
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	37.5%	33.9%	40.0%	36.0%	37.1%
Índice combinado	125.2	107.5	97.2	99.4	114.1
Resultado integral de financiamiento / Activos	4.1%	4.4%	3.8%	3.1%	2.1%
Resultado integral de financiamiento / Capital	29.6%	26.8%	18.0%	18.5%	12.5%
ROAA	-12.7%	-1.2%	10.7%	3.4%	-6.6%
ROAE	-84.1%	-7.0%	59.0%	20.7%	-36.0%
Liquidez					
Inversiones de fácil liquidación / Reservas técnicas	57.9%	72.2%	73.9%	75.4%	75.0%
Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas	63.5%	75.6%	80.9%	82.6%	85.3%
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	1.13	1.24	1.31	1.16	1.16
Capitalización y Apalancamiento					
Deudores y Reaseguradores / Activos	49.9%	49.5%	55.6%	48.1%	42.7%
Activos de baja liquidez / Activos	7.3%	7.2%	7.5%	3.5%	2.5%
Deuda total / Capital más reservas (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Deuda total / Capital (x)	6.25	5.08	3.74	4.95	5.02
Deuda total ajustada / Capital más reservas (x)	1.08	1.08	1.00	1.03	1.04
Reservas técnicas / Primas devengadas (x)	0.99	0.84	1.05	1.06	1.05
Margen de solvencia / Capital	26%	23.1%	22.0%	41.6%	6.4%
Índice de cobertura de capital de Solvencia (x)	1.5	2.6	2.7	2.9	1.8



Información Regulatoria:

La última revisión de Primero Seguros se realizó el 28 de junio del 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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.

