

---

## Verum incrementa calificación a 'A+/M' desde 'A/M' a Ana Seguros; la perspectiva se mantiene 'Estable'.

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 27, 2018):** El día de hoy Verum incrementó la calificación de fortaleza financiera del asegurador a 'A+/M' desde 'A/M' a A.N.A. Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Ana Seguros). Por su parte, la perspectiva de la calificación se mantiene 'Estable'.

El incremento en la calificación se fundamenta en el desempeño financiero favorable mostrado por la aseguradora durante los últimos tres años de operación, que derivaron en una evolución positiva de sus indicadores de desempeño financiero observados. Además de que al 3T18 los resultados positivos obtenidos incrementaron el capital contable de la aseguradora a Ps\$326 millones representando un incremento del 33% con respecto al nivel observado al cierre del 2014. Por lo que hacia adelante Verum espera que este robustecimiento de capital, en conjunto con un dinámico incremento en el nivel de primas emitidas, haga que la compañía mantenga niveles favorables en los indicadores técnicos y financieros durante los próximos ejercicios.

La calificación de fortaleza financiera del asegurador también considera la especialización de la compañía en la operación del ramo de automóviles, la amplia experiencia del equipo directivo, una adecuada suscripción enfocada en la contención de la siniestralidad, así como su buen desempeño financiero a través del ciclo que le ha permitido robustecer su fortaleza patrimonial. Por otro lado, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo producto de su enfoque de negocios, un apetito por riesgo mercado en su portafolio de inversiones mayor al observado en otros participantes similares, la moderada concentración geográfica de sus operaciones, y su participación en un ramo altamente competitivo.

El crecimiento de la emisión durante los últimos doce meses (UDM) ha sido muy dinámico alcanzando al cierre del 3T18 un monto que ascendió a Ps\$1,299 millones, representando un incremento del 25% con respecto a los Ps\$1,042 millones observados el mismo periodo del año anterior. El incremento que se ha dado en el número de pólizas en el último año obedece principalmente al proyecto de expansión de sucursales emprendido por la administración, y a la diferenciación que ha logrado la aseguradora al complementar las pólizas con algún tipo de asistencia. En opinión de Verum, Ana Seguros posee una moderada concentración geográfica, ya que la mayoría de las primas fueron emitidas en la Ciudad de México y el Estado de México, seguida en importancia por los Estados de Nuevo León y Jalisco.

Los indicadores de rentabilidad de Ana Seguros han tenido una evolución favorable durante el último año, como consecuencia de su adecuada selección de riesgos y una efectiva contención en sus gastos de operación. Al 3T18 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 28.6% (2017: 19.4%; 2016: 11.8%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 5.3% (2017: 3.8%; 2016: 2.8%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas emitidas) mostró un nivel del 89.3% cifra por debajo del 93.0% observada al cierre del 2017.

Asimismo, durante 3T18 la utilidad técnica continuó con una tendencia positiva acumulando un monto de Ps\$144 millones, cifra superior en un 10% con respecto a lo presupuestado por la compañía para el trimestre. Finalmente, la aseguradora logró realizar una utilidad positiva para el trimestre, logrando mantener el dinamismo en resultados observado al 4T17. Hacia adelante, Verum espera que Ana Seguros continúe enfocada en el ramo de automóviles atendiendo su actual nicho de negocios, logrando mantener un adecuado ritmo de crecimiento en su volumen de primas emitidas, de tal manera que manteniendo una estable siniestralidad, se traduzcan en resultados positivos de manera sostenida en el mediano plazo.

Finalmente, al cierre del 3T18 el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) estimado por la compañía fue de 1.6x, indicando que no han existido cambios importantes en el valor de los activos e inversiones que impactaran de forma considerable las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Común a lo observado en otras instituciones con un tamaño de operaciones similares al de Ana Seguros, consideramos que la aseguradora mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el mercado de seguros, principalmente debido a su enfoque en el ramo de automóviles caracterizado por ser un riesgo de cola corta. El indicador de reservas técnicas sobre prima devengada al cierre de 2017 se ubicó en 0.77x (2016: 0.91x), sin embargo compara de manera desfavorable con el observado en el mercado de seguros (excluyendo pensiones) de 2.56x (2016: 2.57x). Por otra parte, Verum considera que el programa de reaseguro de Ana Seguros es acorde a su enfoque de negocios y acota de manera adecuada su exposición. Asimismo, el programa de reaseguro muestra un nivel adecuado de diversificación en sus contratos proporcionales, ya que el riesgo está dividido entre tres principales reaseguradores.

Si bien, Ana Seguros en los últimos años ha obtenido consistentemente resultados financieros más altos que los de la industria, en nuestra opinión mantiene un portafolio de inversión un poco menos conservador que el observado en otras aseguradoras calificadas por Verum, al reflejar un mayor apetito por instrumentos de deuda y de renta variable denominados en moneda extranjera, así como operaciones crediticias con compañías relacionadas que representan aproximadamente el 4% del capital contable.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en el mediano plazo ante un crecimiento sostenido en el nivel de primas emitidas que fortalezca los indicadores de desempeño financiero y técnico, además de una reducción significativa de la concentración geográfica en la cartera, y una reducción en su apalancamiento operativo. Por el contrario, las calificaciones podrían verse afectadas a la baja ante una reducción de la fortaleza patrimonial de Ana Seguros o un deterioro significativo en los indicadores de desempeño financiero y técnico de la compañía.

Ana Seguros tiene presencia en 20 Entidades Federativas de la República Mexicana a través de su red integrada por un total de 57 oficinas. Su oficina corporativa se encuentra en la Ciudad de México, y cuenta con un volumen importante de operaciones en el área metropolitana de la Ciudad de México, Nuevo León y Jalisco. A la fecha la compañía cuenta con un total de 931 agentes activos, de los cuales en su mayoría son personas físicas. El principal accionista de la compañía de seguros es Grupo Valore, entidad que además mantiene participaciones mayoritarias en otras compañías de seguro especializadas en distintos ramos como son: GMX Seguros (daños), Prevem Seguros (accidentes y enfermedades) y Seguros Argos (Vida).

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

- Metodología de Seguros (Febrero 2018)
- 

#### Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola

Director Asociado

[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

#### Oficina CDMX

Amores #707 PH.1. Col. del Valle

Del. Benito Juárez, México, D.F.

C.P. 03100

T (52 55) 62 76 2026

#### Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B, Módulo 2

Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6694

## Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el 15 de noviembre del 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/ou obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.