

Verum asigna la calificación de 'A/M' a Ana Seguros

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 15, 2017): El día de hoy Verum asignó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'A/M' a Ana Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Ana Seguros). La calificación asignada considera la especialización de la compañía en la operación del ramo de automóviles, la amplia experiencia del equipo directivo, un adecuado proceso de suscripción enfocado en la contención de la siniestralidad, la evolución positiva de sus indicadores de desempeño financiero en los dos últimos años, así como una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación. 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 concentración geográfica de sus operaciones, y su participación en un ramo altamente competitivo. Asimismo, la calificación otorgada refleja el soporte por parte Grupo Valore S.A. de C.V. (Su principal accionista) mediante sinergias operativas con el resto de las empresas del grupo, así como su disposición de brindar soporte financiero a la compañía en caso de requerirse.

Las sinergias operativas con las empresas de Grupo Valore consisten en proyectos en los cuales se pueda realizar algún tipo de venta cruzada, referenciación de clientes y agentes, respetando las políticas de suscripción de cada una de las compañías, además de contar con ejecutivos del grupo que cuentan con amplia experiencia en el sector y que participan como asesores en diferentes Comités de la compañía.

El nicho de mercado al que está dirigida la aseguradora está conformado por los autos de uso particular con antigüedad superior a los tres años y Pick-ups de uso particular de 3.5 toneladas, las cuales son atendidas a través de sus líneas de productos para camiones; sin embargo, la compañía cuenta con la capacidad para atender al resto de tipos de autos en el sector, siempre y cuando el negocio generado sea acorde a su política de exposición al riesgo suscrito. Actualmente la estrategia de Ana Seguros se encuentra enfocada en el servicio al cliente como un medio de diferenciación en el mercado, buscando generar un valor agregado para el asegurado mediante complementos de asistencia en las pólizas (asistencia médica y jurídica, entre otras), además de que la protección del patrimonio del asegurado sea de forma integral.

La oferta de valor de la aseguradora consiste en productos enfocados a los segmentos de Autos (autos, camiones, motos, y taxis) y turistas. Al cierre del 8M17, el parque vehicular asegurado ascendió a 209,896 unidades, de los cuales el 66.0% son autos, 27.0% son camiones y el restante 7.0% está representado por motos del tipo utilitario. La tasa media anual compuesta de crecimiento de primas emitidas en el periodo 2014-2016 fue del 6.0%, sin embargo durante los últimos meses el crecimiento de la emisión ha sido muy dinámico alcanzando al cierre del 2T17 un monto que ascendió a Ps\$698.0 millones, lo que significó un incremento importante con respecto al monto de Ps\$500.6 millones observado el mismo periodo del año anterior.

En el segmento de automóviles residentes, al 8M17 la cartera está conformada principalmente por automóviles (59.0% de la prima emitida). Por otra parte, el segmento de turistas comercializa pólizas de seguros para autos con placas extranjeras que cruzan la frontera para internarse dentro de la República Mexicana. A la fecha este segmento representa aproximadamente el 6.0% de las primas emitidas durante el año; con un promedio de 45,000 pólizas anuales. La aseguradora tiene una alta concentración geográfica debido a que durante el 2016 cerca del 42.0% de las primas totales fueron emitidas en la Ciudad de México y el Estado de México, seguida en importancia por el Estado de Nuevo León con el 9.0%, ambas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (más de 200,000 automóviles residentes al cierre agosto del 2017).

Los indicadores de rentabilidad de Ana Seguros han tenido una evolución favorable durante los últimos dos años, como consecuencia de su adecuada selección de riesgos y una efectiva contención en sus gastos de operación. Al cierre del 2T17 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 21.0% (2016: 12.0%; 2015: 3.0%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 4.0% (2016: 3.0%; 2015: 1.0%); mientras que el índice combinado (tomando en consideración los gastos netos como porcentaje de la prima devengada) se ubicó en un 95.6% nivel ligeramente por encima del 92.4% registrado el mismo periodo del año anterior; sin embargo compara de manera favorable con respecto al cierre del 2015 en el cual el nivel observado fue por encima del 100.0%.

Al cierre del 2016 la utilidad técnica de la aseguradora ascendió a Ps\$153.0 millones, que compara favorablemente con los Ps\$91.0 millones del 2015; influenciada principalmente por el incremento de la prima emitida durante ese año, así como por la contención en la siniestralidad de la cartera. El costo neto de siniestralidad representó un nivel de 39.0% con respecto a la prima emitida, nivel por debajo del 53.0% observado en el mismo periodo del año anterior; resultado del plan instrumentado por la compañía durante los últimos dos años en el que se ha sido más eficiente el proceso de suscripción, se ha mejorado la red de proveedores de autopartes, así como una mayor participación del área de recuperaciones. Al 8M17 la utilidad técnica continuó con una tendencia positiva acumulando Ps\$112.4 millones que representa un 6.0% superior a lo presupuestado por la aseguradora para dicho periodo.

Común en el sector asegurador, durante el periodo comprendido entre 2014 – 2016, el resultado Integral de Financiamiento (RIF) había sido determinado principalmente con el recargo sobre primas como resultado de la estrategia comercial de la aseguradora de vender pólizas en pagos fraccionados; llegando a significar un ingreso marginal en promedio del 3.0% de la prima emitida. Favorablemente durante el último año la aseguradora ha logrado incrementar el RIF (Resultado Integral de Financiamiento) debido al efecto positivo del tipo de cambio, así como del plazo de los instrumentos contenidos en su portafolio, en línea con política de inversión. Al cierre del 2T17 el RIF ascendió a Ps\$21.0 millones, lo que compara de manera favorable contra los Ps\$17.0 millones del 2016.

Finalmente, la utilidad de operación de Ps\$23.0 millones observada al final del 2T17, en conjunto con el RIF originaron una utilidad positiva para el trimestre de Ps\$29.0 millones, logrando mantener el dinamismo en resultados observado al 4T16. Al 8M17 el resultado ascendió a Ps\$31.2 millones cifra por encima a la utilidad realizada en el 2016. En el mediano plazo, Verum espera que Ana Seguros continúe enfocada en el ramo de automóviles con antigüedad superior a los tres años, logrando mantener un adecuado ritmo de crecimiento manteniendo estable el nivel de la siniestralidad, que le permita generar resultados positivos de forma sostenida.

Al cierre del 2016 el capital contable de Ana Seguros ascendió Ps\$273.0 millones (de los cuales Ps\$31.0 millones corresponden a resultados generados en el ejercicio) mostrando un crecimiento importante durante los últimos dos años (tmac 2014-2016: 18.0%), derivado principalmente del superávit en valuación en inmuebles, así como de su política de retención total de utilidades. Esto ha propiciado que el indicador de primas de retención devengadas sobre capital contable también revierta su tendencia a la alza durante este periodo, ubicándose en 2.8x al cierre del 2016 (2014: 4.2x); aunque aún por encima a lo observado en el sector asegurador y sus principales competidores (2016: 1.9x y 2015: 2.0x). Al cierre del 2T17 el índice regulatorio de cobertura de capital mínimo de solvencia 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.

En opinión de Verum, el programa de reaseguro de Ana Seguros es acorde a su enfoque de negocios y acota de manera adecuada su exposición. El porcentaje de primas cedida se ha mantenido prácticamente

sin cambios durante los últimos dos años (23.0% en promedio) en línea con la política de exposición a riesgos de la compañía.

Al cierre del 2T17 las reservas de Ana Seguros ascendieron a Ps\$773.0 millones, lo que representa un 69.0% del pasivo total (2016: 70.0%). Dado su enfoque en el ramo de automóviles, la estructura de las reservas se ha mantenido estable en los últimos años y están compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (71.0%), mientras que el resto corresponde a las de obligaciones contractuales (29.0%). Común a lo observado en otras instituciones con un tamaño de operaciones similares al de Ana Seguros, Verum considera 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 presentó una ligera mejoría al cierre de 2016, y se ubicó en 0.91x (2014: 0.72x), sin embargo, compara de manera desfavorable con el observado en el mercado de seguros (excluyendo pensiones) de 2.57x (2014: 2.56x).

Durante el último año el portafolio total de inversiones de la aseguradora no ha presentado cambios significativos en su composición, no obstante, conforme este ha ido creciendo, la participación de los instrumentos gubernamentales ha tenido una mayor relevancia llegando a significar el 41.0% (2016: 34.0%), seguido en importancia por las inversiones en inmuebles de 35.0% (2016: 40.0%), y finalmente las inversiones catalogadas como privadas fueron del 24.0% (2016: 26.0%). En nuestra opinión, Ana Seguros mantiene un portafolio de inversión un poco menos conservador que el observado en otras aseguradoras calificadas por Verum, al contar con una importante cantidad de instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera, así como un mayor apetito por instrumentos de renta variable, tanto nacionales como de internacionales contenidos en el SIC (Sistema Internacional de Cotizaciones) de la BMV.

Verum considera que Ana Seguros cuenta con metodologías y procedimientos adecuados para monitorear su exposición a riesgos, dado su volumen actual de operaciones. El Riesgo de Mercado del portafolio de inversión es monitoreado mediante el cálculo del Valor en Riesgo (VaR); los factores de contribución al riesgo más importantes al cierre del semestre fueron los instrumentos de renta fija denominados en dólares.

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 un debilitamiento de la fortaleza patrimonial de Ana Seguros o un deterioro significativo en los indicadores técnicos y financieros de la compañía.

La red de sucursales de Ana Seguros consiste en 43 oficinas; la oficina corporativa se encuentra en la Ciudad de México, y cuenta con un volumen importante de operaciones en Nuevo León y Jalisco teniendo presencia en 20 Estados de la República Mexicana. A la fecha la compañía cuenta con un total de 4,211 agentes de los cuales 3,537 son personas físicas y 674 Personas Morales. Grupo Valore mantiene participaciones mayoritarias en otras compañías de seguro especializadas en distintos ramos que son: Seguros Argos (Vida), GMX Seguros (daños) y Prevem Seguros (accidentes y enfermedades).

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

- Metodología de Seguros (Febrero 2017)

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
Analista
[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:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2017.

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

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

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

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

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