

## Verum asigna la calificación de 'AAA/M' a Virginia Surety Seguros de México

**Monterrey, Nuevo León (febrero 1, 2018):** El día de hoy Verum asignó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'AAA/M' a Virginia Surety Seguros de México, S.A. de C.V. (VSSM). La calificación refleja soporte explícito de su principal accionista Virginia Surety Company Inc (The Warranty Group, en última instancia), que cuenta con la calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México. Consideramos a VSSM una subsidiaria relevante en términos de su estrategia global de especialización en el sector de daños (*Property and Casualty*), que se muestra en el apoyo técnico, comercial, patrimonial y de administración de los riesgos a los que está expuesta la aseguradora.

Asimismo la calificación de Virginia Surety Seguros de México refleja la amplia experiencia del equipo directivo, una adecuada posición líquida en línea con su política conservadora de inversión, así como una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen actual y esperado de su operación. Por otra parte, la calificación considera los indicadores de desempeño financiero y técnicos observados durante el último año consecuencia del proceso de consolidación de operaciones en el que se encuentra la aseguradora; por lo que hacia adelante, el incremento sostenido en el nivel de primas emitidas conforme a lo presupuestado por VSSM en su plan de negocios será un factor principal a considerar.

Hacia adelante, Virginia Surety Seguros de México continuará enfocada en incrementar el monto de la prima emitida, mediante el fortalecimiento de sus canales de distribución (automotriz y de *retail*) aprovechando las sinergias operativas con otras empresas relacionadas que forman parte del grupo, dándole la oportunidad de colocar su gama de productos en compañías con las que se tienen relaciones comerciales desde hace varios años, así como participar en los programas de seguros de clientes globales con operaciones en diferentes mercados. Su estrategia está basada en ofrecer coberturas complementarias a los seguros tradicionales de autos residentes con una póliza de cualquier compañía. Para el caso del ramo de diversos, las coberturas son complemento de las garantías extendidas de electrodomésticos y celulares.

El monto de primas emitidas al cierre del 2017 ascendió a Ps\$11.4 millones, cifra en línea con lo proyectado por la compañía para el cierre de su primer año de operaciones. Durante el último trimestre se emitieron primas por Ps\$4.6 millones en el ramo de automóviles, y en el caso del ramo de diversos aproximadamente Ps\$6.0 millones; por lo que al finalizar el 60.0% de la emisión corresponde al ramo de diversos, mientras que el restante 40.0% se debió a la colocación de las coberturas de automóviles. La red de sucursales de VSSM consiste en 3 oficinas regionales; oficina corporativa en la Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara teniendo presencia prácticamente en toda la República Mexicana.

Dado el reciente inicio de operaciones de la aseguradora, al cierre del 2017 la utilidad técnica ascendió a Ps\$2.0 millones influenciado principalmente por el incremento de la prima emitida en el último trimestre. Finalmente, el RIF en conjunto con la utilidad de operación, originaron un resultado negativo de Ps\$20.0 millones, que se espera sean revertidos en el cuarto año de operación de la aseguradora conforme a sus planes de expansión en el sector.

Reflejo del soporte financiero recibido por parte de Virginia Surety Company Inc, se tiene programada una inyección de capital durante el año cuatro de operaciones, toda vez que la compañía haya alcanzado resultados positivos. Sin embargo, existe el respaldo explícito y compromiso de su casa matriz para brindar el soporte financiero en caso de requerirse antes de lo previsto. Al cierre del 3T17, el índice regulatorio de cobertura de capital de solvencia de la aseguradora es de 1.56x poniendo de manifiesto que VSSM cuenta con una capitalización adecuada.

Al finalizar el mes de septiembre de 2017, las reservas técnicas de VSSM ascendieron a un monto de Ps\$2.0 millones, representando un 5.2% del pasivo total. Virginia Surety Seguros de México lleva a cabo la constitución de reservas y su inversión en los términos que establece la regulación. El indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en 4.3x, nivel en línea a lo esperado dado su monto de prima emitida.

En línea con su política conservadora de inversiones, durante los últimos meses el portafolio de Virginia Surety Seguros de México no presentó cambios importantes en su composición, tanto por tipo de instrumentos, así como plazo y tasa. Al 3T17 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$75.0 millones de los cuales el 88.0% está denominado en moneda nacional, mientras que el resto corresponde a unidades de inversión (UDI's).

En opinión de Verum, VSSM observará rendimientos moderados en su portafolio de inversiones durante el corto plazo, en la medida en que continúe manteniendo un portafolio caracterizado principalmente por un menor apetito por riesgo de crédito con respecto a lo observado en otros competidores en el mercado, reflejo de su política conservadora de riesgos en la compañía. Asimismo, consideramos que la compañía cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual de operaciones, así como al crecimiento esperado en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se encuentra en el rango más elevado que otorga Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de Virginia Surety Company Inc (The Warranty Group, en última instancia), así como por un deterioro importante en el mediano plazo en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la compañía como resultado de no lograr consolidar el plan de negocios establecido por la compañía.

Virginia Surety Seguros de México, S.A. de C.V. (VSSM) es una institución mexicana que inicio operaciones el pasado 27 de enero del 2017, previa autorización por parte SHCP y la CNSF con fecha del 16 de noviembre de 2016. Las operaciones de la compañía están enfocadas en los seguros de daños en los ramos de automóviles y diversos. Las oficinas corporativas se encuentran en la Ciudad de México; el total de personal considerando el área comercial de la aseguradora, el personal operativo y administrativo es de 21. Actualmente el principal accionista de la compañía de seguros es TWG Holdings Inc., compañía basada en Chicago, Illinois, EUA (The Warranty Group. en última instancia). Al cierre del 3T17, la compañía reportó un total de Ps\$924,000 de primas emitidas, y un capital contable de Ps\$44.6 millones.

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)

Karen Montoya Ortiz  
Analista  
[M Karen.montoya@verum.mx](mailto:Karen.montoya@verum.mx)

**Oficina DF**  
Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, México, D.F.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

**Oficina Monterrey**  
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B, Módulo 2  
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.  
C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6694

---

**Información Regulatoria:**

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 31 de diciembre 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.