



FITCH ASIGNA CALIFICACIÓN NACIONAL A AFIANZADORA FIDUCIA EN BBB(MEX)

>>MONTERREY, N.L. 03/12/2015<< >>FITCH ASIGNA CALIFICACIÓN NACIONAL A AFIANZADORA FIDUCIA EN BBB(MEX); CON PER<< >> FITCH RATINGS - SAN SALVADOR - (DICIEMBRE 3, 2015): FITCH RATINGS ASIGNÓ CALIFICACIÓN DE FORTALEZA FINANCIERA EN ESCALA NACIONAL A AFIANZADORA FIDUCIA S.A. DE C.V. EN BBB(MEX). LA PERSPECTIVA ES ESTABLE.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN LA CALIFICACIÓN ASIGNADA SE SUSTENTA EN EL DESEMPEÑO OPERATIVO ADECUADO QUE HA MOSTRADO LA COMPAÑÍA. ESTE, A SU VEZ, ES PRODUCTO DE UNA SINIESTRALIDAD CASI NULA REFLEJO DE LA ESTRUCTURACIÓN DEL NEGOCIO SUSCRITO Y DEL APETITO AL RIESGO DE LA COMPAÑÍA. NO OBSTANTE, LA ESTRUCTURA DE COSTOS SE MANTIENE PESADA EN RELACIÓN A LA OPERACIÓN ACTUAL. AL MISMO TIEMPO, SE CONSIDERA LA POSICIÓN PATRIMONIAL HOLGADA CON LA CUAL PODRÁ HACERLE FRENTE A SUS PLANES DE CRECIMIENTO A LOS REQUERIMIENTOS REGULATORIOS NUEVOS. LA CALIFICACIÓN CONSIDERA LOS NIVELES ADECUADOS DE LIQUIDEZ EN RELACIÓN A SU OPERACIÓN Y EL ESQUEMA AMPLIO DE REASEGURO. ESTE ÚLTIMO MUESTRA UNA EXPOSICIÓN IMPORTANTE EN RELACIÓN AL PATRIMONIO. FIDUCIA PARTICIPA CON 0.32% DE LAS PRIMAS DEL SECTOR AFIANZADOR MEXICANO DENTRO DEL ÁREA DE FIANZAS ADMINISTRATIVAS. EXISTE UNA PROPORCIÓN RELEVANTE DE LA BASE DE PRIMAS EMITIDAS QUE CUENTA CON FIDEICOMISOS COMO GARANTÍAS Y, DADA LAS CARACTERÍSTICAS LEGALES DEL MISMO, DISMINUYE EL RIESGO PARA LA OPERACIÓN. ACTUALMENTE, LA CARTERA RESPALDADA POR FIDEICOMISOS CUBRE 100% DE LOS IMPORTES POR COBRAR.

AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015, LA COMPAÑÍA INCORPORA UN SOCIO ESTRATÉGICO NUEVO CBL CORPORATION LTD., QUIEN ADQUIRIÓ 34.99% DEL CAPITAL ACCIONARIO DE LA COMPAÑÍA. ESTA INYECCIÓN DE CAPITAL VA EN LÍNEA CON LA ESTRATEGIA TRAZADA DE CRECER SOSTENIDAMENTE DENTRO DEL MERCADO AFIANZADOR. PARA ELLO, AFIANZADORA FIDUCIA CUENTA CON UN PATRIMONIO Y NIVELES DE APALANCAMIENTO (PRIMA DEVENGADA RETENIDA/PATRIMONIO DE 0.13X) ADECUADOS PARA RESPALDAR LOS PLANES TRAZADOS. HISTÓRICAMENTE, LA ESTRUCTURACIÓN DEL NEGOCIO SUSCRITO HA ACOTADO EL RIESGO PARA LA COMPAÑÍA, LO QUE SE TRADUCE EN UNA SINIESTRALIDAD CASI NULA PARA FIDUCIA Y QUE FAVORECE SU DESEMPEÑO OPERATIVO. EL RESULTADO OPERATIVO DE LA COMPAÑÍA, SE HA INFLUENCIADO DIRECTAMENTE POR LA VOLATILIDAD QUE ALCANZA LA EFICIENCIA OPERATIVA. NO OBSTANTE AL CIERRE DE JUNIO DE 2015, ESTE INDICADOR EQUIVALE A 71.0% DE LAS PRIMAS DEVENGADAS RETENIDAS, DONDE REPERCUTE LA ESTRUCTURA DE GASTOS ADMINISTRATIVOS QUE RECIENTEMENTE HA SIDO IMPACTADA POR CIERTOS CAMBIOS EN LA REGULACIÓN Y POR EL APOYO A LA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO. LA AGENCIA ESPERARÍA QUE LA COMPAÑÍA LOGRE UNA DILUCIÓN MEJOR DE SUS COSTOS OPERATIVOS EN LA MEDIDA QUE MANTENGA SU RITMO DE CRECIMIENTO.

AFIANZADORA FIDUCIA ADMINISTRA UN PORTAFOLIO DE INVERSIONES ORIENTADO HACIA RENTA FIJA DE TIPO GUBERNAMENTAL, RESPALDADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL. SIN EMBARGO, DENTRO DEL PORTAFOLIO ACTUAL SOBRESALE LA PARTICIPACIÓN EN ACTIVOS NO REALIZABLES, INMUEBLES (46% DEL PORTAFOLIO AL CIERRE DE JUNIO DE 2015), LO QUE RESTRINGE LA CALIDAD DEL MISMO.

EL PROGRAMA DE REAFIANZAMIENTO CONTEMPLA CONTRATOS Y CAPACIDADES AMPLIAS QUE LIDERA SWISS RE. NO OBSTANTE, LOS LÍMITES RETENIDOS POR FIANZA Y POR FIADO SON ELEVADOS EN RELACIÓN CON EL CAPITAL DE LA COMPAÑÍA; LO QUE EN MOMENTO DE ALGUNA DESVIACIÓN IMPORTANTE EN SINIESTRALIDAD LE RESTARÍA FLEXIBILIDAD FINANCIERA A LA COMPAÑÍA. NO OBSTANTE, ACTUALMENTE FITCH CONSIDERA QUE ESTE RIESGO SE MANTIENE ACOTADO DADA LA ESTRUCTURA DE LOS RIESGOS SUSCRITOS Y LA SINIESTRALIDAD HISTÓRICA.

SENSIBILIDADES DE LA CALIFICACIÓN LA PERSPECTIVA DE LA CALIFICACIÓN ES ESTABLE, DADO QUE FITCH ESPERA QUE MANTENGA SU PERFIL CREDITICIO ACTUAL EN EL TIEMPO.

MOVIMIENTOS POSITIVOS EN LA CALIFICACIÓN IRÁN DE LA MANO CON EL DESARROLLO DE SU ESTRATEGIA, BUSCANDO UNA ESTABILIZACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LOS RESULTADOS OPERATIVOS CON UNA CAPACIDAD MAYOR PARA DILUIR SUS COSTOS OPERATIVOS Y PARA GENERAR CAPITAL INTERNO DE MANERA SOSTENIDA. LO ANTERIOR, SE LLEVARÁ A CABO MANTENIENDO SUS NIVELES ADECUADOS DE LIQUIDEZ Y APALANCAMIENTO.

MOVIMIENTOS NEGATIVOS EN LA CALIFICACIÓN PODRIAN RESULTAR DE INDICES COMBINADOS PERSISTENTEMENTE ALTOS Y SUPERIORES A LOS REGISTRADOS, JUNTO CON PÉRDIDAS NETAS CONTINUAS Y CUALQUIER DETERIORO SOSTENIDO EN SU PERFIL CREDITICIO ACTUAL.

FITCH ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN NACIONAL DE AFIANZADORA FIDUCIA, S.A. DE C.V. COMO SE DETALLA A CONTINUACIÓN: MÉXICO - CALIFICACIÓN DE LARGO PLAZO FFS EN BBB(MEX), PERSPECTIVA ESTABLE.

CONTACTOS FITCH RATINGS: MARIA JOSÉ ARANGO (ANALISTA LIDER) DIRECTORA ASOCIADA FITCH CENTROAMÉRICA 79 AV. SUR, COL. ESCALÓN SAN SALVADOR, EL SALVADOR EUGENIA MARTINEZ (ANALISTA SECUNDARIO) DIRECTORA ASOCIADA EDUARDO RECINOS (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) DIRECTOR SENIOR RELACIÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, MONTERREY, N.L. TEL: +52 (81) 8399 9100. E-MAIL: DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM.

LA CALIFICACIÓN SEÑALADA FUE SOLICITADA POR EL EMISOR O EN SU NOMBRE Y, POR LO TANTO, FITCH HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN CORRESPONDE A JUNIO 30, 2015.

LA INFORMACIÓN UTILIZADA EN EL ANALISIS DE ESTA CALIFICACIÓN FUE PROPORCIONADA POR AFIANZADORA FIDUCIA, S.A. DE C.V. Y/U OBTENIDA DE FUENTES DE INFORMACIÓN PÚBLICA, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, PRESENTACIONES DEL EMISOR, OBJETIVOS ESTRATÉGICOS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACIÓN TAMBIÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNAS, TALES COMO ANALISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA. PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE AFIANZADORA FIDUCIA, S.A. DE C.V., ASI COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA, LOS PROCEDIMIENTOS PARA DAR SEGUIMIENTO A LA CALIFICACIÓN, LA PERIODICIDAD DE LAS REVISIONES, Y LOS CRITERIOS PARA EL RETIRO DE LA CALIFICACIÓN, PUEDE VISITAR NUESTRAS PAGINAS WWW.FITCHRATINGS.MX Y WWW.FITCHRATINGS.COM.

LA ESTRUCTURA Y PROCESO DE VOTACIÓN DE LOS COMITÉS, Y DE CALIFICACIÓN SE ENCUENTRAN EN EL DOCUMENTO DENOMINADO PROCESO DE CALIFICACIÓN, EL CUAL PUEDE CONSULTARSE EN NUESTRA PAGINA WEB WWW.FITCHRATINGS.MX EN EL APARTADO REGULACIÓN.

EN CASO DE QUE EL VALOR, O LA SOLVENCIA DEL EMISOR SE MODIFIQUEN EN EL TRANSURSO DEL TIEMPO, LA CALIFICACIÓN PUEDE MODIFICARSE AL ALZA O A LA BAJA, SIN QUE ESTO IMPLIQUE RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE FITCH MÉXICO.

LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS CONSTITUYEN UNA OPINIÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE AFIANZADORA FIDUCIA, S.A. DE C.V. EN BASE AL ANALISIS DE SU TRAYECTORIA Y DE SU ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA SIN QUE ESTA OPINIÓN SEA UNA RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER CUALQUIER INSTRUMENTO COLOCADO EN EL MERCADO DE VALORES.

LA INFORMACIÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACIÓN DE ESTAS CALIFICACIONES, DE NINGUNA MANERA SON AUDITADAS POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V., POR LO QUE SU VERACIDAD Y AUTENTICIDAD SON RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

METODOLOGIAS APLICADAS: - METODOLOGIA DE CALIFICACIÓN DE SEGUROS (OCTUBRE 29, 2014); - METODOLOGIA DE CALIFICACIONES NACIONALES (DICIEMBRE 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA