



Fitch Ratifica a Tláloc Seguros en 'BBB-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-29 November 2018: Fitch Ratings afirmó en 'BBB-(mex)' la calificación de fortaleza financiera de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación está explicada por la tendencia en el cumplimiento de su plan de negocios, el cual está basado en un crecimiento sostenido, así como en su posicionamiento relevante en el sector agrícola y de animales. Asimismo, se sustenta en el perfil financiero adecuado de la compañía, reflejado en indicadores de desempeño positivos, aunado a una estrategia de riesgos efectiva. No obstante, existen oportunidades de mejora, principalmente en los niveles de capitalización, los cuales podrían limitar el crecimiento orgánico de la aseguradora.

A pesar de ser una compañía con historial corto dentro del sector asegurador mexicano, Tláloc logró un posicionamiento importante, ubicándose en el tercer lugar por volumen de primas suscritas con una cuota de mercado en el ramo agrícola y de animales de 13% a junio de 2018 (diciembre 2017: quinto lugar con 8% de participación). La agencia considera que este posicionamiento está respaldado por la ejecución de su estrategia de negocios, un enfoque de servicio y la experiencia amplia de la administración en el ramo agrícola.

Los indicadores de apalancamiento de Tláloc son elevados debido a que ha mantenido su capital, expandido sus primas y fortalecido su reserva para riesgos catastróficos. La aseguradora presentó un apalancamiento neto ajustado de 9.3 veces (x) a septiembre de 2018, nivel significativamente superior al promedio del sector de 4.3x. La compañía es capaz de enfrentar sus obligaciones con holgura como resultado de las coberturas de reaseguro de exceso de pérdida efectivamente disponibles, las cuales totalizan MXN184.3 millones, contra MXN52.4 millones requeridos por el regulador con la finalidad de cumplir su pérdida máxima probable. No obstante, lo anterior acota sus posibilidades de enfrentar algún riesgo diferente al catastrófico. La agencia espera que el patrimonio se fortalezca mediante una generación sostenida de recursos, que le permita sustentar su crecimiento futuro sin deteriorar los niveles de apalancamiento.

El apetito del riesgo de la entidad considera el crecimiento sostenido acompañado de rentabilidad. A diciembre de 2017, las primas emitidas de Tláloc registraron un aumento de 84% con respecto al total de 2016. No obstante, al comparar el tercer trimestre de 2018 contra 2017, las primas emitidas se contrajeron 9% debido a criterios de suscripción aplicables a programas catastróficos, que resultaban en siniestralidad fuera del margen técnico de la compañía.

A septiembre de 2018, la siniestralidad de Tláloc (36%) mantuvo un nivel adecuado y favorable contra el de promedio de sus pares relevantes (49%), derivado de una suscripción conservadora y una estrategia de transferencia de riesgos efectiva. Sin embargo, una expansión en el costo neto de siniestralidad, en el incremento neto de otras reservas técnicas y en sus gastos de operación, aunado a la contracción en primas suscritas por la compañía, coadyuvaron a la obtención de una rentabilidad menor que la de septiembre de 2017 pero adecuada (retorno sobre activos [ROA]: 1%; retorno sobre capital [ROE]: 14%).

Los activos de la entidad aumentaron 15% hasta alcanzar MXN214 millones entre diciembre de 2017 y de 2016, debido a la expansión en inversiones en bonos gubernamentales y la adquisición de un inmueble. Si bien Tláloc se alinea a los requerimientos regulatorios para definir su estrategia de inversiones, el indicador de activos líquidos sobre reservas de 31% es inferior al de sus pares relevantes de 75%. En opinión de Fitch, la posición de liquidez de la compañía podría restringir su desempeño en caso de la materialización de riesgos diferentes a los catastróficos.

Fitch considera que la aseguradora mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera. Esto se evidencia en el nivel bajo de retención en su cartera (20% a septiembre de 2018), el esquema de contratos proporcionales con que opera en sus ramos principales, así como un programa diversificado de reaseguradores de calidad crediticia buena (calificaciones internacionales entre AA- y BBB+).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos positivos de calificación resultarían del cumplimiento de los planes estratégicos de la entidad, que reflejara una siniestralidad similar a la de 2017, aunada a rentabilidad neta positiva y apalancamiento neto, considerando el programa de exceso de pérdida inferior a 1x.

Movimientos negativos provendrían de un indicador de apalancamiento neto medido como primas retenidas más reservas técnicas entre capital superior a 6x por dos años consecutivos. La calificación se revisaría también ante un deterioro sostenido en sus indicadores de rentabilidad y programa de reaseguro.

Contactos Fitch Ratings:

Mariana González (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399-9136

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 83-99-9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516-6606

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 diciembre 31, 2017 (información preliminar suministrada por el emisor).

La última revisión de Tláloc Seguros fue en diciembre 4, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tláloc Seguros, S.A. fue 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 análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Tláloc Seguros, S.A., así 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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

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 página web www.fitchratings.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso 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 las instituciones, con base en el análisis 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018)
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018)

Relación con medios: Sofia Garza, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>)

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 12 Jan 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/907539>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10053892#solicitation>)

Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains

reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier

than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).