



# AMB Credit Report

## ATRADIUS SEGUROS DE CRÉDITO, S.A.

Av. Miguel Ángel de Quevedo Núm. 696 Villa Coyoacán, Coyoacán 04000, Ciudad de México, México

Web: [www.atradius.com.mx](http://www.atradius.com.mx)

AMB # 078635

Tel: 52-55-5484-0008

Fax: 52-55-5554-3046

<b>Calificación de Fortaleza Financiera de Best:</b>	A	<b>Perspectiva:</b>	estable
<b>Calificación Crediticia de Emisor de Best:</b>	a+	<b>Perspectiva:</b>	estable
<b>Calificación en Escala Nacional de Best:</b>	aaa.MX	<b>Perspectiva:</b>	estable

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Atradius México es miembro del grupo Atradius, el cual en una base consolidada tiene una fortaleza de balance que AM Best categoriza como muy fuerte, así como su fuerte desempeño operativo, perfil de negocio favorable y apropiada administración integral de riesgos.

Las calificaciones de Atradius México también reflejan su importancia estratégica para el grupo Atradius dada su posición líder dentro del segmento de seguros de crédito en México, su importancia como puerta de acceso al mercado de América Latina, la buena flexibilidad financiera derivada de su fuerte capitalización, el respaldo de reaseguro por parte del grupo y su experimentado equipo directivo. Estos factores positivos se ven parcialmente contrarrestados por la volatilidad del resultado neto de la compañía debido a la volatilidad intrínseca del mercado de seguros de crédito.

La compañía se beneficia de su integración dentro del grupo Atradius, basando su operación en las mismas prácticas y procedimientos, esquemas de reaseguro, facilidades de liquidez y criterios de suscripción. Adicionalmente, las prácticas de administración de riesgos muestran un alto nivel de integración con Atradius N.V.

Atradius México ofrece seguros de crédito en el mercado mexicano, y es el mayor asegurador de crédito en el país a diciembre de 2018. Los tres mayores participantes en esta línea de negocio representan más del 94.7% de las primas.

El desempeño financiero de Atradius México compara favorablemente al de la industria de seguros de crédito en México, como se refleja históricamente en índices de siniestralidad mejor al del promedio del segmento debido a sus prácticas de suscripción y sus recuperaciones. Sin embargo, en 2018, los resultados fueron presionados principalmente por pérdidas no realizadas derivadas de su exposición al fondo de inversión cotizado (ETF por sus siglas en inglés) que replica a la Bolsa Mexicana de Valores, lo cual resultó en una pérdida de inversión material. AM Best espera que la actual rentabilidad de la compañía continúe siendo respaldada por sus sólidas prácticas de suscripción y control de gastos, como también por sus altas comisiones por reaseguro, las cuales se traducen en costos de adquisición negativos.

La capitalización de Atradius México, en función a una base consolidada, se mantuvo en el nivel más fuerte, y como resultado, la compañía mantiene una significativa flexibilidad financiera. Asimismo, A.M. Best espera que la compañía mantenga su nivel de capitalización. El programa de reaseguro de Atradius Mexico es proporcionado completamente por Atradius Reinsurance Designated Activity Company, demostrando aún más el apoyo recibido por el grupo.

Si hubiera acciones de calificación positivas en las principales subsidiarias operativas de Atradius N.V., como resultado de un cambio en los fundamentos de calificación clave de la empresa matriz de Atradius N.V., Grupo Catalana Occidente, S.A., las calificaciones de Atradius México probablemente se moverían en conjunto. De la misma manera, si hubiera acciones de calificación negativas en el grupo Atradius, como resultado de una disminución sostenida en el desempeño operativo o un deterioro sostenido en la capitalización ajustada por riesgo consolidada de Atradius N.V., las calificaciones de Atradius México reflejarían esas mismas acciones. Un cambio en la percepción de AM Best respecto a la capacidad de capitalización en el grupo de empresas Atradius podría impactar la inclusión de Atradius México en el grupo.

**HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
06.11.19	A	a+
19.10.18	A	a+
27.09.17	A	a
18.11.16	A	a
23.10.15	A	a

**ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL**

MX(000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Activos líquidos	\$571,115	\$481,528	\$531,591	\$451,378	\$412,708
Total inversiones	\$687,960	\$593,046	\$639,933	\$551,846	\$502,617
Total activos	\$1,017,446	\$962,494	\$962,478	\$779,893	\$683,018
Reservas técnicas brutas	\$278,665	\$231,498	\$171,032	\$269,920	\$217,481
Reservas técnicas netas	\$126,816	\$103,813	\$88,046	\$115,802	\$92,295
Total pasivos	\$483,205	\$425,624	\$469,545	\$385,147	\$341,040
Capital	\$534,241	\$536,870	\$492,933	\$394,746	\$341,978

**ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

MX(000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Primas emitidas brutas	\$403,332	\$392,653	\$465,195	\$345,356	\$297,887
Primas emitidas netas	\$105,144	\$95,565	\$116,085	\$76,477	\$61,939
Resultado técnico	-\$26,694	\$28,979	\$93,953	\$26,215	-\$10,170
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	-\$22,658	\$57,593	\$142,173	\$50,857	\$7,316
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	-\$17,420	\$47,301	\$90,188	\$47,102	\$5,958

**INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Total deudores a total activos	26.64%	33.69%	41.13%	10.35%	7.86%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	450.35%	463.84%	603.77%	389.78%	447.16%
Activos líquidos a total pasivos	118.19%	113.13%	113.21%	117.20%	121.01%
Total inversiones a total pasivos	67.62%	61.62%	66.49%	70.76%	73.59%

**INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Primas suscritas netas a capital	19.68%	17.80%	23.55%	19.37%	18.11%
Reservas técnicas netas a capital	23.74%	19.34%	17.86%	29.34%	26.99%
Primas suscritas brutas a capital	75.50%	73.14%	94.37%	87.49%	87.11%
Reservas técnicas brutas a capital	52.16%	43.12%	34.70%	68.38%	63.60%
Total deudores a capital	26.64%	33.69%	41.13%	10.35%	7.86%
Total pasivos a capital	190.45%	179.28%	195.26%	197.57%	199.73%

**INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)**

	2018	2017	2016	2015	2014
Costo medio de siniestralidad	75.12%	50.02%	17.25%	55.05%	54.73%
Costo de operación	46.82%	25.54%	12.71%	8.65%	49.93%
Índice combinado	121.93%	75.56%	29.96%	63.71%	104.65%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	22.85%	19.49%	12.92%	21.93%	31.29%
Índice de resultado operativo	99.09%	56.07%	17.04%	41.78%	73.36%
Retorno sobre primas suscritas netas	-19.24%	44.29%	68.65%	64.48%	13.00%
Retorno sobre activos totales	-1.76%	4.91%	10.35%	6.44%	0.93%
Retorno sobre capital y superávit	-3.25%	9.19%	20.32%	12.79%	1.75%

**Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.**

**De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.**

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas “tal cual son”, sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2019 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)