



AFIANZADORA INSURGENTES S.A. DE C.V.

Periferico Sur 4829, Piso 9 Col Parques Pedregal 14010 Mexico D.F. Mexico

Web: www.afianzadora.com.mx

AMB # 085869

Tel: 52-555-447-3900

Fax: 52-555-447-3800

Calificación de Fortaleza Financiera de Best:	A-	Perspectiva:	estable
Calificación de Crediticia de Emisor de Best:	a-	Perspectiva:	estable
Calificación de Escala Nacional de Best:	aaa.MX	Perspectiva:	estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de AISA y Aserta reflejan la fortaleza de su balance, la cual A.M. Best categoriza como muy fuerte, así como su desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada. El aumento en el NSR México de GFA se deriva de la actualización de la Metodología de Calificación Crediticia de Best, publicada el 13 de Octubre de 2017.

Las calificaciones reflejan la excelente capitalización ajustada por riesgo de AISA y Aserta, su liderazgo en el mercado afianzador mexicano, su buen desempeño operativo histórico a nivel consolidado a pesar del lento dinamismo del mercado y la experiencia de su equipo administrativo. Las calificaciones también reconocen la afiliación de las compañías al grupo financiero. GFA es el grupo afianzador más grande en México, con una participación de mercado de 28.1% a Junio de 2017 acorde a la Asociación Mexicana de Instituciones de Garantías.

Los factores positivos de la calificación del grupo, se derivan de la sólida posición de capital de sus compañías afianzadoras; así como a sus saludables prácticas de suscripción en conjunto con un sólido programa de reaseguro distribuido entre reaseguradoras altamente calificadas. AISA y Aserta han sido capaces de mantener resultados netos positivos a pesar del lento dinamismo del mercado afianzador en México durante 2015, 2016 y hasta ahora en 2017.

En 2016, el mercado de fianzas disminuyó 1.7% en términos reales, debido al menor gasto público en proyectos de infraestructura y al lento entorno económico para las inversiones. Estas condiciones han limitado el crecimiento en general, sin embargo, las compañías afianzadoras de GFA crecieron en conjunto 2.6% manteniendo un desempeño operativo positivo a pesar de mayores costos de administración relacionados con mejoras en su plataforma tecnológica. Las compañías continúan presentando utilidad neta positiva y métricas adecuadas de rentabilidad en comparación a otras compañías en el mercado afianzador mexicano. A Junio de 2017, el mercado se contrajo 0.4% en términos anuales. Al mismo tiempo, GFA ha tomado medidas para enfrentar estas condiciones de mercado y ha trabajado en estrategias para diversificar aún más sus ingresos al incrementar su presencia internacional y al fortalecer su estrategia para tomar ventaja del nuevo esquema de aseguradora de crédito y caución. Se espera que AISA y Aserta, mantengan su fuerte participación de mercado y alcancen sus objetivos de crecimiento, manteniendo niveles de capital adecuados para sus calificaciones actuales.

GFA cuenta con un buen respaldo por parte de su programa de reaseguro y sus reservas de contingencia. La adecuada administración de riesgos del grupo le ha permitido manejar adecuadamente sus exposiciones y hacer un uso eficiente de su capital para mejorar su solvencia.

Podrían ocurrir acciones positivas de calificación si AISA y Aserta implementan exitosamente su estrategia de diversificación geográfica manteniendo buena rentabilidad impulsada por una suscripción adecuada y capitalización ajustada por riesgos. Factores que podrían llevar a acciones negativas en la calificación son; caídas en el desempeño esperado de la compañía en términos de rentabilidad y generación de capital. Aún más, si existieran escenarios adversos para el mercado afianzador, que se reflejen en un deterioro tangible en el capital de las compañías a niveles que A.M. Best considere inadecuados para la actual calificación.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
20.12.17	A-	a-
22.12.16	A-	a-
11.12.15	A-	a-
06.02.15	A-	a-
19.12.13	A-	a-

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

MX(000)

	2016	2015	2014	2013	2012
Activos líquidos	\$1,623,296.00	\$1,655,879.00	\$1,674,892.00	\$1,342,109.00	\$1,449,111.00
Total inversiones	\$2,250,662.00	\$2,136,726.00	\$2,150,455.00	\$1,772,715.00	\$1,843,701.00
Total activos	\$2,829,054.00	\$2,810,924.00	\$2,800,632.00	\$2,442,492.00	\$2,504,915.00
Reservas técnicas brutas	\$470,775.00	\$648,357.00	\$584,825.00	\$516,327.00	\$479,701.00
Reservas técnicas netas	\$343,208.00	\$492,402.00	\$424,272.00	\$355,662.00	\$317,977.00
Total pasivos	\$852,660.00	\$894,304.00	\$949,986.00	\$798,069.00	\$886,596.00
Capital	\$1,976,394.00	\$1,916,620.00	\$1,850,646.00	\$1,644,423.00	\$1,618,319.00

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

MX(000)

	2016	2015	2014	2013	2012
Primas emitidas brutas	\$702,020.00	\$770,559.00	\$780,797.00	\$670,937.00	\$713,141.00
Primas emitidas netas	\$583,918.00	\$644,076.00	\$607,437.00	\$523,036.00	\$483,512.00
Resultado técnico	\$106,219.00	\$43,735.00	\$164,025.00	-\$93,672.00	\$17,855.00
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	\$175,590.00	\$123,541.00	\$229,283.00	\$18,989.00	\$124,964.00
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	\$102,721.00	\$113,602.00	\$161,893.00	\$11,918.00	\$98,020.00

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Total deudores a total activos	6.80%	11.20%	10.80%	13.80%	14.90%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	473.00%	336.30%	394.80%	377.40%	455.70%
Activos líquidos a total pasivos	190.40%	185.20%	176.30%	168.20%	163.40%
Total inversiones a total pasivos	79.60%	76.00%	76.80%	72.60%	73.60%

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Primas suscritas netas a capital	29.54%	33.60%	32.82%	31.81%	29.88%
Reservas técnicas netas a capital	17.37%	25.69%	22.93%	21.63%	19.65%
Primas suscritas brutas a capital	35.52%	40.20%	42.19%	40.80%	44.07%
Reservas técnicas brutas a capital	23.82%	33.83%	31.60%	31.40%	29.64%
Total deudores a capital	6.79%	11.24%	10.76%	13.75%	14.91%
Total pasivos a capital	143.14%	146.66%	151.33%	148.53%	154.78%

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Costo medio de siniestralidad	17.10%	22.63%	18.39%	43.61%	35.27%
Costo de operación	80.03%	62.93%	45.75%	70.25%	54.52%
Índice combinado	97.13%	85.56%	64.14%	113.86%	89.79%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	7.08%	9.39%	8.41%	12.16%	15.47%
Índice de resultado operativo	90.06%	76.17%	55.73%	101.70%	74.32%
Retorno sobre primas suscritas netas	25.38%	21.29%	42.34%	3.91%	28.74%
Retorno sobre activos totales	3.64%	4.05%	6.18%	0.48%	4.06%
Retorno sobre capital y superávit	5.28%	6.03%	9.26%	0.73%	6.15%

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 © 2017 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