

FECHA: 01/12/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	EDCA
RAZÓN SOCIAL	EXPORT DEVELOPMENT CANADA
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

S&P asigna calificación de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Export Development Canada por hasta \$6,000 millones de pesos

EVENTO RELEVANTE

Mexico, D.F., 1 de diciembre de 2014.- Standard & Poor's asignó hoy su calificación de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Export Development Canada (EDC; AAA/Estable/A-1+) por un monto de hasta \$6,000 millones de pesos (MXN). Tiene una vigencia de dos años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB).

Asimismo, Standard & Poor's informó que mantiene su calificación de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de EDC por hasta MXN3,000 millones, la cual fue confirmada el 5 de noviembre de 2014.

Las calificaciones crediticias de emisor en escala global de EDC reflejan la opinión de Standard & Poor's Ratings Services sobre los siguientes factores:

- El rol 'crítico' de EDC para respaldar y desarrollar el intercambio comercial de Canadá (AAA/Estable/A-1+) y la capacidad de las empresas canadienses para aprovechar las oportunidades internacionales de negocio, y su vínculo 'integral' con el gobierno federal canadiense;
- Nuestra evaluación de la probabilidad de que EDC reciba apoyo del gobierno es 'casi cierta'.
- El estatus de EDC como un agente corporativo de la Corona (agente de Su Majestad en nombre de Canadá), cuyo único propietario es el gobierno canadiense, y
- La disposición legal de que la deuda de EDC constituye una obligación directa del gobierno canadiense y que está a cargo de, y es pagadera con, el Fondo de Ingresos Consolidados (CRF, por sus siglas en inglés para Consolidated Revenue Fund) del gobierno central;

En nuestra opinión, EDC es una entidad relacionada con el gobierno (ERG) de Canadá, ya que consideramos que recibiría apoyo gubernamental en caso de que afrontara problemas financieros. De acuerdo con nuestros criterios para calificar ERGs, consideramos que existe una probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno 'casi cierta' para EDC. Nuestra evaluación se basa en el rol 'crítico' de EDC para respaldar las exportaciones canadienses y la importancia del sector comercial para la economía nacional. La probabilidad de apoyo también se basa en nuestra evaluación del vínculo 'integral' entre el gobierno y el banco como se observa en la garantía que otorga el gobierno para cubrir la deuda de EDC, además de nombrar al consejo directivo y dictar la dirección estratégica de la corporación.

EDC se beneficia de la relación y el apoyo del gobierno, su único propietario. El banco opera como una empresa autosustentable financieramente que provee servicios financieros relacionados con el comercio exterior a los exportadores canadienses y a otros negocios relacionados con este sector. En 2009, el gobierno expandió temporalmente el mandato de EDC para que incluyera algunos servicios internos. En una fuerte demostración de respaldo al rol de EDC en las políticas, el gobierno incrementó su inversión en un 35%, para llegar a un capital pagado de alrededor de C\$1,300 millones, desde C\$983 millones. Aunque la operación diaria de EDC es independiente del gobierno y financia sus actividades con su propio capital y líneas de crédito, la compañía recibe instrucciones anuales del Departamento de Relaciones Exteriores y Comercio

FECHA: 01/12/2014

Internacional. El banco también administra las transacciones de las cuentas de Canadá. Esperamos que EDC continúe desempeñando un papel clave en el financiamiento y fomento del comercio exterior canadiense y que reciba el respaldo total del gobierno cuando sea necesario.

El perfil financiero de EDC sigue siendo sólido, en nuestra opinión. Su capitalización se mantiene fuerte, con un capital accionario de C\$9,100 millones y un índice de capital a activos de 25.1%, al cierre de 2012. Su capital accionario como participación en préstamos netos se ubicó en 31%, ligeramente más alto que el del año anterior. Su consistía en C\$1,300 millones de capital pagado y C\$7,700 millones de utilidades retenidas a la misma fecha.

La rentabilidad de EDC se recuperó en 2012. La utilidad neta de la entidad fue de más del doble, en C\$1,300 millones desde C\$645 millones en 2011, derivado principalmente de la favorable reversión de pérdidas crediticias. El retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) se recuperó en 2102 a 3.8% (2.0% en 2011) al igual que el capital promedio a 15.3% (8.0% en 2011). EDC pagó al gobierno un dividendo por C\$500 millones, mucho más alto que los C\$350 millones un año antes.

La calidad de activos de la cartera de financiamiento de EDC ?compuesta por créditos, inversiones de capital, inversiones en arrendamientos de capital? se mantuvo sólida en 2012. Los créditos improductivos cayeron a 3.8% de la cartera bruta al cierre de 2012, desde 6.2% el año anterior. Los créditos improductivos sumaron C\$1,200 millones, estos consistían en créditos comerciales por C\$1,100 millones y créditos soberanos por unos C\$80 millones. EDC contaba con reservas para créditos, compromisos de préstamos y garantías por C\$1,200 millones para créditos comerciales y C\$117 millones para créditos a soberanos. El total de reservas para créditos, compromisos de préstamos y garantías era de C\$1,400 millones al cierre de 2012. La cartera bruta de créditos por cobrar de la entidad por C\$30,300 millones está conformada principalmente por créditos comerciales, que suman C\$29,700 millones, seguidos por créditos soberanos por C\$1,200 millones.

El segundo portafolio de EDC compuesto por seguros y garantías está fuera de balance, con una exposición que sumó C\$21,500 millones al cierre de 2012. Los productos principales son los siguientes: seguros para créditos, seguros de garantía financiera, y seguros contra riesgo político. El pago neto de siniestros representó C\$340 millones en 2012, un alza muy marcada respecto a los C\$15 millones de 2011. Las reservas para siniestros en la línea de seguros fueron de C\$580 millones al cierre de 2012, de los cuales C\$90 millones se cedieron a compañías de reaseguro, lo que llevó las reservas netas para siniestros a C\$490 millones. Las reservas netas representaron 3% del pasivo contingente relacionado con seguros al cierre de 2012, prácticamente igual al de 2011.

Las exposiciones de EDC, tanto en créditos y garantías como en seguros, están concentradas geográficamente en Estados Unidos y Canadá. La exposición total a estos dos países representó un 50% de la exposición total de la entidad en 2012. Sobre una base por industria, las exposiciones se concentran en carteras comerciales. Específicamente, EDC tiene sus mayores exposiciones a los sectores extractivo, aeroespacial, y de infraestructura y medio ambiente?estas tres representaban 57% de la exposición total de 2012.

Liquidez

La liquidez de EDC bajó ligeramente, a 16.4% de préstamos brutos al cierre de 2012 desde 16.5% el año anterior.

Criterios

- Entidades relacionadas con el gobierno (ERGs): Metodología y Supuestos, 9 de diciembre de 2010.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Standard & Poor's mantiene calificación de 'mxA-1+' del programa de certificados bursátiles de corto plazo de Export Development Canada, 20 de junio de 2013.
- Standard & Poor's asigna calificación de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Export Development Canada, 14 de febrero de 2013.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/12/2014

- Export Development Canada, 31 de enero de 2014.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2012.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Export Development Canada ha informado a Standard & Poor's que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Moody's de México S.A. de C.V. Institución Calificadora de Valores, en fecha 12 de noviembre de 2014 [MX-1]. Standard & Poor's no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

Contactos analíticos:

Daniela Brandazza, México 52 (55) 5081-4441, daniela.brandazza@standardandpoors.com

Stephen Ogilvie, Toronto 1 (416) 507-2524, stephen.ogilvie@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR