

FECHA: 06/12/2018

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AMBEST
RAZÓN SOCIAL	A.M. BEST AMERICA LATINA, S.A DE C.V., INSTITUCIÓN CALIFICADORA DE VALORES
LUGAR	México, D.F., 6 de Diciembre, 2018

ASUNTO

AM Best Modifica el Estado de Bajo Revisión con Implicaciones en Desarrollo y Sube las Calificaciones Crediticias de XL Seguros México, S.A. de C.V.

EVENTO RELEVANTE

AM Best ha modificado el estado de bajo revisión con implicaciones en desarrollo y ha subido la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de A (Excelente) a A+ (Superior) y la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR de Largo Plazo, por sus siglas en inglés) de "a+" a "aa-" de XL Seguros México, S.A. de C.V. (XLSM) (México). Adicionalmente, AM Best ha modificado el estado de bajo revisión con implicaciones en desarrollo y ha afirmado la Calificación en Escala Nacional de México de "aaa.MX". La perspectiva asignada a estas Calificaciones Crediticias (calificaciones) es estable.

En marzo de 2018, las calificaciones de XLSM se colocaron bajo revisión con implicaciones en desarrollo seguido del anuncio que AXA S.A. (AXA o el grupo) había firmado un acuerdo para adquirir el 100% de XL Group Ltd (XL) por una contraprestación en efectivo de USD 15.3 mil millones. Las últimas acciones de calificación derivan de la finalización de esta transacción, el 12 de septiembre de 2018, y de la conclusión de la evaluación de AM Best sobre su impacto en los fundamentales crediticios del grupo y sus subsidiarias calificadas. En opinión de AM Best, el riesgo de ejecución asociado con la adquisición se ha aliviado parcialmente, ya que, hasta la fecha, la finalización de la transacción y la integración han estado en línea con las expectativas. Asimismo, aunque la transacción haya resultado en un aumento en el apalancamiento financiero para AXA, AM Best espera que esta situación sea temporal, ya que el grupo ha presentado un plan claro para reducir el apalancamiento en los próximos años. Se espera que AXA mantenga un balance muy fuerte, un desempeño operativo fuerte, a pesar de que el negocio de XL tiene el potencial de introducir cierta volatilidad, un perfil de negocios muy favorable y una administración integral de riesgos muy fuerte.

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

La mejora en las calificaciones refleja la importancia estratégica y la alineación estratégica de XL con AXA para realzar la posición del grupo en el sector de seguros de daños comercial global, con XL recibiendo la mejora de calificación como resultado. Se considera que XL está bien integrado dentro del grupo AXA, y AM Best espera que el grupo AXA le proporcione soporte operativo y financiero oportuno y suficiente en caso de que sea necesario.

XLSM se constituyó y comenzó operaciones en 2004 como una subsidiaria de XL Swiss Holdings Ltd, la cual es dueña del 99.99% de la compañía y pertenece a XL. A través de sus oficinas de la Ciudad de México y Monterrey, XLSM provee a empresas locales y multinacionales así como a sus afiliadas en América Latina y el Caribe con soluciones personalizadas en ingeniería de riesgos y de seguros.

XLSM se beneficia de estar integrada al grupo XL, obteniendo ventaja operativa a través de las mismas prácticas y procedimientos, reaseguro, suscripción y administración de riesgos del grupo. XLSM sirve como un canal de suscripción para éste, cediendo 99.9% de sus primas emitidas a su afiliada británica, XL Insurance Company SE, lo cual le permite a la compañía reducir su riesgo de prima y de reservas. Sin embargo, dada la naturaleza de su operación, la compañía es susceptible al riesgo de crédito dado el alto monto de recuperables por reaseguro, lo cual no es considerado como una preocupación importante por AM Best dado que toda la cesión queda dentro del grupo.

Históricamente, XLSM ha producido pérdidas marginales, sin embargo, desde 2015 la compañía ha sido capaz de producir resultados positivos derivados de eficiencias en gastos operativos y administrativos, y un considerable crecimiento que ha

FECHA: 06/12/2018

logrado la compañía desde 2016.

XL ha demostrado históricamente el soporte a XLSM a través de aportaciones de capital durante los últimos cinco años. La última aportación de capital tuvo lugar en 2015, y fue equivalente al 18% del capital reportado en 2014. Esto, en conjunto con los buenos indicadores de rentabilidad para 2016 y 2017 resultó en una mejora en su capital ajustado por riesgos medido por el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés).

Si se toman acciones de calificación negativas en las principales subsidiarias operativas de XL como resultado de un deterioro importante en la capitalización ajustada por riesgos, el desempeño o el apalancamiento financiero en la compañía tenedora, o como resultado de un debilitamiento de la importancia estratégica de AXA XL a su empresa matriz, AXA, las calificaciones en escala global de XLSM se moverán en conjunto. La presión positiva/negativa también está sujeta a acciones de calificación tomadas sobre la empresa matriz y la unidad de calificación principal, AXA S.A.

MERCADO EXTERIOR