

# Tláloc Seguros, S.A.

## Reporte de Calificación

### Calificación

#### Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros BBB-(mex)

#### Perspectiva

Fortaleza Financiera de Seguros Estable

### Resumen Financiero

#### Tláloc Seguros, S.A.

(MXN millones)	30 sep 2017	30 sep 2016
Activos	382.0	284.3
Patrimonio	55.4	44.7
Resultado Neto	28.4	15.2
Primas Emitidas Netas	424.1	226.7
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	13.6	(1.4)
ROAA (%)	9.9	7.1

PDR: primas devengadas retenidas. x: veces.

Fuente: Tláloc.

### Reporte Relacionado

[Perspectivas 2017: Sector Asegurador Mexicano \(Noviembre 23, 2016\).](#)

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 19, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

### Analistas

Diego Álvarez  
+52 (81) 8399-9100  
[diego.alvarez@fitchratings.com](mailto:diego.alvarez@fitchratings.com)

Eugenia Martínez  
+52 (81) 8399 9155  
[eugenia.martinez@fitchratings.com](mailto:eugenia.martinez@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Calificación

**Posicionamiento Creciente:** Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc) es una compañía de historial corto en el sector mexicano, la cual logró alcanzar un posicionamiento importante en el seguro agrícola y animal, ubicándose en el tercer lugar por volumen de primas suscritas con una cuota de mercado de 13% a junio de 2017 (diciembre 2016: 4%). Este posicionamiento está respaldado por la ejecución que excedió el plan de negocios en términos de crecimiento, un enfoque de servicio y la experiencia amplia de la administración en el ramo agrícola.

**Estrategia en Desarrollo:** Congruente con el desarrollo de su estrategia, a septiembre de 2017, las primas de Tláloc registraron un crecimiento de 87%, impulsado principalmente por productos de seguros catastróficos para los estados de la República Mexicana. Estos seguros representaban una proporción de 91% del total de cartera y estaban cedidos en aproximadamente 95%. El resto del portafolio estaba compuesto por negocios de reaseguro tomado y coberturas individuales en los que Tláloc se plantea seguir creciendo a fin de seguir consolidando su posición en la industria.

**Desempeño Financiero Rentable:** A septiembre de 2017, la siniestralidad neta de Tláloc se mantuvo acotada (14% de las primas devengadas) gracias a una suscripción conservadora y una estrategia de transferencia de riesgos efectiva. Esto, acompañado por un comportamiento controlado en sus gastos de operación en general, fue clave para alcanzar una rentabilidad adecuada (+87% frente a septiembre de 2016), la cual que se tradujo en indicadores de retorno sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) promedio favorables, de 11% y 77% respectivamente.

**Capitalización Adecuada:** Si bien la generación mayor de capital interno permitió fortalecer el capital de Tláloc (+24% a septiembre de 2017), el crecimiento fuerte de su producción y la estacionalidad que caracteriza su operación al cierre de cada año incidieron en un repunte de sus niveles de apalancamiento. El indicador de prima retenida a capital fue de 2.0 veces (x), aunque, Fitch Ratings estima que el mismo podría resultar cercano a 0.5x al cierre de 2017. Asimismo, la agencia espera que el patrimonio se fortalezca mediante una generación sostenida de recursos, que permita a Tláloc sustentar su crecimiento futuro sin deteriorar los niveles de apalancamiento.

**Posición de Liquidez Buena:** Tláloc mantiene políticas de inversión conservadoras y conformes a la regulación mexicana. El portafolio de inversiones permanecía concentrado en títulos emitidos por el Gobierno Federal a septiembre de 2017. Las utilidades mayores favorecieron una evolución positiva en sus coberturas de activos líquidos frente a reservas netas y pasivos totales, de 1.2x y 1.1x. En opinión de Fitch, la liquidez es adecuada respecto a sus riesgos asumidos, aunque las coberturas podrían experimentar alguna reducción alineada con el crecimiento de su operación.

**Reaseguro Efectivo:** Fitch considera que la compañía 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 (19% a septiembre de 2017), el esquema de contratos proporcional 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

Cambios de calificación positivos resultarían de una tendencia favorable en siniestralidad y rentabilidad, acompañada de un apalancamiento operativo que no superase 1.0x y nivel de liquidez entre reservas superior al del cierre de 2016. Cambios negativos provendrían de tendencias negativas en condiciones de reaseguro, crecimiento en primas, rentabilidad y capitalización.

Apéndice A: Información Financiera

**Tláloc Seguros, S.A.**

(MXN miles)

<b>Balance General</b>	<b>Sep 2017</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Sep 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Variación Sep 2017- Sep 2016 (%)</b>
<b>Activos Líquidos</b>	<b>114,539.2</b>	<b>31,438.8</b>	<b>58,562.3</b>	<b>27,794.3</b>	<b>95.6</b>
Caja y Bancos	9,455.5	2,408.0	1,504.2	915.6	528.6
Inversiones	123,336.8	29,030.8	57,058.1	26,921.1	116.2
Gubernamentales	105,083.7	29,030.8	57,058.1	26,878.6	84.2
Empresas Privadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación Neta	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Deudores por Intereses	0.0	0.0	0.0	41.1	0.0
Valores Restringidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmobiliarias	18,253.1	0.0	0.0	0.0	n.a.
Deudores	10,915.4	6,511.7	57,320.4	1,137.0	(81.09)
Reaseguradores y Reafianzadores	220,260.1	140,518.9	164,766.6	1,003.5	33.7
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	17,990.5	6,900.9	3,675.5	2,111.9	389.5
<b>Total Activo</b>	<b>381,958.3</b>	<b>185,370.4</b>	<b>284,324.9</b>	<b>32,089.2</b>	<b>34.3</b>
Reservas Técnicas	313,355.4	153,482.8	179,690.0	884.0	74.4
De Riesgos en Curso	287,839.5	134,699.7	175,570.7	856.3	63.9
De Obligaciones Contractuales	10,133.4	17,314.0	0.0	22.3	205.4
De Contingencia y Riesgos Catastróficos	15,382.5	1,469.1	4,119.4	5.4	1,820.5
Reservas para Obligaciones Laborales	89.6	89.6	0.0	0.0	n.a.
Acreedores	678.9	583.3	372.1	209.2	82.5
Reaseguradores y Reafianzadores	11,029.3	2,725.8	58,912.7	1,209.5	(81.3)
Otros Pasivos	1,406.6	899.6	676.9	308.4	107.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>326,559.9</b>	<b>157,781.3</b>	<b>239,651.7</b>	<b>2,611.3</b>	<b>36.3</b>
Capital Social Pagado	28,000.0	28,000.0	28,000.0	28,000.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas	10,000.0	10,000.0	10,000.0	10,000.0	0.0
Superávit por Valuación	-608.6	0.0	0.0	0.0	n.a.
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	(10,410.7)	(8,522.1)	(8,522.1)	0.0	22.2
Resultado del Ejercicio	28,417.7	(1,888.6)	15,195.2	(8,522.1)	87.0
<b>Total Capital</b>	<b>55,398.4</b>	<b>27,589.3</b>	<b>30,647.8</b>	<b>29,477.9</b>	<b>24.0</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>381,958.3</b>	<b>185,370.6</b>	<b>31,670.2</b>	<b>32,089.2</b>	<b>34.3</b>

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Sep 2017</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Sep 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Variación Sep 2017- Sep 2016 (%)</b>
<b>Primas Emitidas</b>	<b>424,054.2</b>	<b>233,497.3</b>	<b>226,697.5</b>	<b>1,193.5</b>	<b>87.1</b>
Primas Cedidas	(342,211.4)	(223,190.5)	(221,325.8)	(1,133.8)	54.6
<b>Primas Retenidas</b>	<b>81,842.8</b>	<b>10,306.8</b>	<b>5,371.7</b>	<b>59.7</b>	<b>1,424.6</b>
Incremento Neto en Reserva Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor	(66,441.5)	(25,306.5)	(28,111.9)	(185.9)	136.3
<b>Primas Retenidas Devengadas</b>	<b>15,401.3</b>	<b>(14,999.7)</b>	<b>(22,740.3)</b>	<b>(126.3)</b>	<b>(167.7)</b>
Costo Neto de Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales Retenidas	(2,088.3)	(2,750.7)	(328.8)	(1.1)	535.0
Siniestralidad Recuperada de Reaseguro No Proporcional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Costo Neto de Siniestros, Reclamos y Otras Obligaciones</b>	<b>(2,088.3)</b>	<b>(2,750.7)</b>	<b>(328.8)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>535.0</b>
Costo de Adquisición	(22,425.5)	(2,640.5)	(976.3)	(168.2)	2,197.1
Comisiones de Reaseguro y Reafianzamiento	87,226.1	58,896.4	58,352.4	311.8	49.5
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	(13,913.5)	(1,463.7)	(795.2)	(5.4)	1,649.7
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>64,200.1</b>	<b>37,041.9</b>	<b>33,511.8</b>	<b>10.8</b>	<b>91.6</b>
Gastos Administrativos y Operativos	(36,431.3)	(40,566.5)	(19,239.1)	(9,022.3)	89.4
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>27,768.8</b>	<b>(3,524.6)</b>	<b>14,272.7</b>	<b>(9,011.5)</b>	<b>94.6</b>
Resultado Integral de Financiamiento	648.8	1,636.0	922.5	489.4	(29.7)
<b>Utilidad (Pérdida) antes de ISR y PTU</b>	<b>28,417.7</b>	<b>(1,888.6)</b>	<b>15,195.2</b>	<b>(8,522.1)</b>	<b>87.0</b>
Provisión para el Pago de Impuestos de Utilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>28,417.7</b>	<b>(1,888.6)</b>	<b>15,195.2</b>	<b>(8,522.1)</b>	<b>87.0</b>

ISR: impuesto sobre la renta. PTU: participación de los trabajadores en las utilidades.

Fuente: Tláloc.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".