

Fitch Ratifica la Calificación de FM Global en 'AAA(mex)'; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 17, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de FM Global de México, S.A. de C.V. (FM Global) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Fitch considera que FM Global es una operación fundamental para su grupo controlador Factory Mutual Insurance Co. (FMIC), calificado en escala internacional en 'AA' por la agencia. Lo anterior se refleja en la integración elevada entre las operaciones de ambas entidades, la cesión cercana a 100% de los riesgos a su casa matriz y el soporte explícito denominado reaseguro de "fortuna compartida".

FM Global cede cerca de 100% de sus riesgos a su matriz. Posee un contrato de reaseguro automático con su matriz FMIC y la empresa afiliada Affiliated FM Insurance Company, cada cual con 99.5% y 4.5%), ambas calificadas en escala internacional por Fitch en 'AA'.

Los resultados netos de la aseguradora son volátiles. Los accionistas miden los resultados consolidados de la filial mexicana con los del grupo y no de manera independiente. Además, FM Global tiene niveles altos de cesión a la matriz. De esta manera, la estrategia se enfoca en mantener la utilidad cercana al punto de equilibrio. A diciembre de 2016, la utilidad neta fue de MXN34 millones, menor al cierre de 2015 debido al impacto de los cambios regulatorios para la constitución de reservas.

A diciembre de 2016, la compañía registró un indicador de pasivo sin participación de reaseguradores sobre capital contable de 0.4 veces (x), cifra baja frente a la de sus pares locales debido a la retención nula de la empresa. El apalancamiento se mantiene estable, beneficiado por la estrategia del grupo.

FM Global es una empresa pequeña enfocada en el ramo de daños. A diciembre de 2015, la compañía participaba con 0.5% de las emisiones de primas en la industria aseguradora mexicana y 2.5% de las primas emitidas en el ramo de daños sin autos. También genera presencia en el mercado en base a reingeniería e investigación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cambios en el perfil crediticio de FMIC, así como en su capacidad y disponibilidad de proveer apoyo a FM Global, podrían derivar en alteraciones en la calificación de la aseguradora. Además, variabilidad en la estructura de reaseguro y en los niveles de retención de FM Global podrían resultar en ajustes en la calificación asignada

Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch Ratings México
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)
Analista

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a septiembre 30, 2016.

La última revisión de FM Global de México, S.A. de C.V. fue en marzo 29, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por FM Global de México, S.A. de C.V. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre FM Global de México, S.A. de C.V., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del emisor, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).