



www.ambest.com

Comunicado de Prensa

OLDWICK, N.J. • WASHINGTON, D.C. • MEXICO CITY • LONDON • DUBAI • SINGAPORE • HONG KONG

PARA PUBLICACION INMEDIATA

CONTACTOS: Salvador Smith
Analista Financiero Asociado
52 55 1102 2720, ext. 109
salvador.smith@ambest.com

Alfonso Novelo
Director de Análisis
52 55 1102 2720, ext. 107
alfonso.novelo@ambest.com

Christopher Sharkey
Director de Relaciones Públicas
(908) 439-2200, ext. 5159
christopher.sharkey@ambest.com

Jim Peavy
Vice Presidente Adjunto, Relaciones Públicas
(908) 439-2200, ext. 5644
james.peavy@ambest.com

A.M. Best Asigna Calificaciones a Armour Secure Insurance S.A. de C.V

México, D.F., 29 de julio de 2016—**A.M. Best** ha asignado la calificación de fortaleza financiera de B (Adecuada) la calificación crediticia de emisor de “bb” y la calificación en escala nacional mexicana de “bbb-MX” a **Armour Secure Insurance S.A. de C.V** (Armour) (México). La perspectiva para cada una de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de Armour reflejan su fuerte capitalización ajustada por riesgos medida por el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR; por sus siglas en ingles), un fuerte desempeño operativo y su sólido programa de reaseguro. Contrarrestando considerablemente estos factores positivos se encuentran el alto apalancamiento financiero y la baja capitalización basada en el BCAR de su compañía tenedora **Armour Group Holdings Limited**, la cual pudiera presionar la flexibilidad financiera de Armour. También, a pesar de ser el líder de mercado en su nicho de seguro de título, el bajo volumen de negocios de la empresa en la industria mexicana de seguros y su concentración en una sola línea de negocios mitiga esta fortaleza.

Armour fue autorizada en 2014 por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, después de haber adquirido a la Fidelity National Title de Mexico, S.A de C.V. La compañía suscribe únicamente seguro de título y actualmente es el líder de mercado, en términos de prima emitida, en un mercado no saturado que consiste de tan solo tres participantes.

—2—

De acuerdo al BCAR, Armour cuenta con una fuerte capitalización ajustada por riesgos en el 2015, la cual es respaldada por resultados positivos los cuales se reflejan en buenas métricas de rentabilidad. Los resultados de suscripción de la empresa están directamente ligados a condiciones favorables del mercado inmobiliario en México. En 2015, el desempeño operativo de Armour se caracterizó por un índice combinado del 94% y retorno en capital del 15.9%. El desempeño de Armour está en línea con la industria de seguros de título que se caracteriza globalmente por altos costos operativos. Asimismo, la compañía mantiene un adecuado programa de reaseguro posicionado en su mayoría con sindicatos de **Lloyd's**.

Factores claves que podrían llevar a Armour a acciones positivas de calificación incluyen una reducción en el apalancamiento financiero y mejoras en la capitalización de su compañía tenedora. Factores que podrían llevar a acciones negativas de calificación incluyen un deterioro sostenido en el desempeño operativo como consecuencia de condiciones adversas en el mercado inmobiliario que conlleve a un decremento significativo en su capitalización ajustada por riesgos a niveles que no respalden la calificación actual.

La metodología empleada en determinar estas calificaciones es la Metodología de Calificación Crediticia de Best, la cual provee una explicación completa del proceso de calificación de A.M. Best y contiene los diferentes criterios de calificación empleados en el proceso de calificación. La Metodología de Calificación Crediticia de Best (15/6/2015) puede ser encontrada en <http://www3.ambest.com/latinamerica/methodologies.asp>.

Criterios clave de seguros empleados:

- Calificaciones en escala nacional de A.M. Best
- Análisis de la liquidez de una compañía tenedora de seguros
- BCAR para compañías de seguros de título
- Evaluación de riesgos del país

—MÁS—

—3—

- Compañía tenedora de seguros y calificaciones de deuda
- Calificación a miembros de grupos de aseguradoras
- Calificación de compañías de seguros de título
- Control de riesgos y el proceso de calificación para las compañías aseguradoras
- Entendimiento del coeficiente BCAR Universal

Ver una descripción general de las [políticas y procedimientos](#) utilizados para determinar las calificaciones crediticias. Adicionalmente, en cumplimiento con la regulación en México, el siguiente vínculo provee acceso a desgloses de información adicional requeridos – [A.M. Best América Latina Revelación de Información Suplementaria](#).

- Fecha de la previa acción de calificación: sin calificación
- Fecha de la última información financiera analizada: Diciembre 31 de 2015.

Este comunicado de prensa se refiere a la calificación (es) que han sido publicadas en el sitio web de A.M. Best. Para toda la información de las calificaciones relativa a la divulgación pertinente , incluyendo los detalles del responsable en la oficina por la emisión de cada una de las calificaciones individuales mencionadas en este comunicado, por favor consultar A.M. Best [Centro de Calificaciones y Criterios](#).

Las calificaciones crediticias de AM BEST América Latina, S.A. de C.V. son opiniones independientes y objetivas, y no declaraciones de hechos. AMBEST no es un asesor de inversiones, no ofrece asesoramiento de inversión de ningún tipo, ni la empresa o sus Analistas de Calificaciones ofrecen ninguna forma de estructuración o asesoramiento financiero. Las opiniones de crédito de AMBEST no son recomendaciones para comprar, vender o mantener valores, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Consultar el [aviso completo](#) para conocer más información.

—MÁS—

—4—

AMBEST recibe compensación por servicios de calificación interactivos prestados a las organizaciones que califica. AMBEST puede también recibir compensación de entidades calificadas por servicios o productos no relacionados con calificación ofrecidos por AMBEST. Asimismo no ofrece servicios de consultoría o asesoramiento. Para obtener más información sobre el proceso de calificación de AMBEST, incluido el manejo de información confidencial (no pública) la información, la independencia, y evitar conflictos de intereses, favor de consultar el [Código de Conducta de AMBEST](#).

A.M. Best es la fuente de información y la calificadora de seguros más antigua y respetada del mundo. Para más información, visite www.ambest.com.

Copyright © 2016 por A.M. Best Company, Inc. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

####

July 29, 2016

Juan Pablo Arroyuelo Estrada, Chief Executive Officer
Armour Secure Insurance S.A. de C.V.
Bosque de Radiatas Num. 50, Pis 4
Colonia Bosque de las Lomas
Délegación Cuajimalpa de Juarez
Ciudad de Mexico D.F. 05120 Mexico

To Whom it may concern,

This letter serves as a formal notice of your organization's Best's Ratings after an analysis of all current information shared with us. The financial strength rating (FSR) and issuer credit rating (ICR) assignments, public financial strength rating rationale, non-public rating commentary and rating release procedures are detailed below. We encourage you to visit our online **Rating Center**, located at <http://www.ambest.com/ratings>, for the latest Best's Ratings, as well as an overview of our rating process and rating methodologies.

The following public rating assignments will be published and are associated with **Armour Secure Insurance S.A. de C.V.:**

AMB#	Company Name	FSR	FSR Outlook/ Implication	ICR	ICR Outlook/ Implication
091459	Armour Secure Insurance S.A. de C.V.	B	Stable	bb	Stable

AMB#	Company Name	NSR	NSR Outlook/ Implication
091459	Armour Secure Insurance S.A. de C.V.	bbb-.MX	Stable

Public Financial Strength Rating Rationale for: 91459 - Armour Secure Insurance S.A. de C.V.

Armour's ratings reflect the company's strong risk-adjusted capitalization, as measured by Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR), strong operating performance and solid reinsurance program. Considerably offsetting these positive factors are the high financial leverage and low capitalization of its holding company, Armour Group Holdings Limited, based on BCAR, which could pressure Armour's financial flexibility. Also, despite being a market leader in its niche of title insurance, the company's small market share in Mexico's insurance industry and concentration in a single line of business mitigate this strength.

Armour was authorized in 2014 by the Mexican Minister of Finance after acquiring the former Fidelity National Title de Mexico, S.A. de C.V. The company underwrites only title insurance and is the market leader in terms of gross written premiums, in a non-saturated market that consists of just three participants.

According to BCAR, Armour had a strong risk-adjusted capital position for year-end 2015, which is supported by positive bottom line results reflected in good and improving profitability metrics. The company's strong underwriting results are directly linked to the favorable conditions in Mexico's real estate market. In 2015, Armour's operating performance was characterized by a combined ratio of 94% and a return on equity of 15.9%. Armour's performance is in line with the title insurance industry, which is globally characterized by high operating expenses. Moreover, the company maintains an adequate reinsurance program placed entirely with a Lloyd's syndicate.

Key rating drivers that could lead to positive rating actions for Armour include a considerable reduction in the financial leverage and improvements in the capitalization of its holding company. Key factors that could lead to negative rating actions include a sustained deterioration in operating performance resulting from adverse real estate market conditions or a significant decline in its risk-adjusted capitalization to levels no longer supportive of the current ratings.

Non-Public Rating Commentary

Rating Release Procedures

As part of the rating procedure, A.M. Best evaluates both financial and non-financial risks within your business. Where applicable, such analysis will include a review of the organization's parent company(ies), and material subsidiaries, affiliates or sister companies. Upon completing the analysis, A.M. Best reserves the right to publish its opinion of your organization's ability to meet financial obligations issued by insurance-related companies,

including the assignment of Financial Strength Ratings, Issuer Credit Ratings, or Debt Ratings. Ratings referred to in this letter relate solely to the company(ies) specified and should not be applied, explicitly or implicitly, to any other entity.

The rating and corresponding rationale will be publicly available via Best's website immediately upon our release of the rating. While A.M. Best retains absolute control over the timing of the release of its rating opinions, we encourage acknowledgment of ratings as soon as practicable, via an email to your analytical contact.

We ask that you do not disclose the ratings externally, either publicly or privately, prior to their public release by A.M. Best Company. Please be advised that A.M. Best and many global regulators consider an unpublished rating committee determination to be Material Non-Public Information (MNPI) that must be treated in a confidential manner with due care so that the information is not prematurely released and/or otherwise capitalized upon from its misuse. We respectfully request that you protect this MNPI from unauthorized view or use. Misuse of MNPI may be a violation of applicable law relating to the trading of securities and may result in serious consequences from its misuse that may include civil and criminal liability, sanctions, significant fines, and imprisonment.

A draft copy of your Best's credit report will be sent to your designated rating contact for review. Please submit any suggested revisions to this report within ten business days of receipt. Your organization's Best's Ratings and corresponding Best's credit report will appear in the next edition of Best's Insurance Reports and on A.M. Best's website.

Should you have any questions concerning this matter, please feel free to contact the analyst responsible for your company's rating, Salvador Smith, Associate Financial Analyst at +52-55-5208-1264.

Sincerely,

Alfonso Novelo
Director-Analytics
+52-55-5208-1264
Alfonso.Novelo@ambest.com

Salvador Smith
Associate Financial Analyst
+52-55-5208-1264
Salvador.Smith@ambest.com