

## Fitch Afirma la Calificación de **General de Seguros**

---

**Fitch Ratings - Monterrey - (Julio 10, 2015):** Fitch Ratings afirmó en 'AA+' la calificación en escala nacional de General de Seguros S.A.B. (General de Seguros); la perspectiva es Estable.

### **FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación de General de Seguros esta explicada por el soporte provisto por Grupo Peña Verde, S.A.B (Peña Verde) quien en opinión de Fitch tiene la capacidad y disposición de brindar soporte, si fuese requerido. Según la metodología de calificación de Fitch Ratings, General de Seguros S.A.B es considerada subsidiaria fundamental para Peña Verde y, por ende, las calificaciones de las ambas entidades están correlacionadas.

La buena calidad del patrimonio se sustenta en los indicadores bajos de apalancamiento, que comparan positivamente con los de la industria mexicana. En los últimos 5 años, el apalancamiento bruto ha promediado 2.51x y el apalancamiento neto: 1.94x; indicadores inferiores comparados con compañías similares.

La exposición patrimonial a renta variable es alta, pero está acotada por la liquidez de los títulos y la calidad crediticia de dichas inversiones. Estas últimas representan 60% del portafolio de inversiones de la compañía; nivel superior al registrado por la media de la industria. No obstante, su buena calidad crediticia y alta liquidez mitigan parcialmente la volatilidad que estas inversiones.

La cobertura de reservas a activos líquidos es amplia y se sitúa en 1.3x a diciembre de 2014. Al incluir las inversiones de renta variable, este indicador aumenta hasta representar 1.7x. Ambos niveles son adecuados y muy competitivos frente a la industria. La participación de activos no líquidos es moderada.

En el último año, General de Seguros y Subsidiaria registró un aumento en sus índices combinados producto de una mayor siniestralidad; por lo que, sus indicadores de eficiencia podrían mejorar, pues se sitúan en la cota superior de la media del mercado. El reto de la compañía es mantener la tendencia positiva en sus resultados técnicos, con niveles estables de siniestralidad.

General de Seguros y Subsidiaria es una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria aseguradora mexicana. Tiene una participación de 0.71% en primas emitidas. El 61% de la cartera de primas se concentra en dos líneas de negocio: autos y agrícola.

### **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

En el mediano plazo, una mejora en la calificación es poco probable. Esto debido a la posición de mercado de la compañía y al nivel alto de concentración. Sin embargo, en el largo plazo, la calificación podría aumentar ante un mayor posicionamiento en el mercado mexicano y una mayor diversificación en su negocio; así como ante menores exposiciones a renta variable.

La calificación disminuiría ante cambios en la disposición y capacidad del grupo asegurador Peña Verde para brindarle soporte; aunado a niveles de endeudamiento, que limiten la transferencia de recursos. Igualmente, ante un deterioro sostenido en el desempeño técnico, que resulte en razones operativas consistentemente superiores a 95% y niveles de apalancamiento de primas devengadas retenidas a capital contable superiores a 3.0x.

## Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Piso 8,  
Monterrey, N.L. México

Milena Carrizosa (Analista Secundario)  
Director

Julie Burke (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@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 diciembre 31, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros S.A.B. fue 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 General de Seguros S.A.B., 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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 de las instituciones, en base al 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 y/o de la fuente que las emite.

## Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 29, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

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