

## Fitch Afirma la Calificación de General de Seguros

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 7, 2016):** Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' 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 se basa en el soporte provisto por Grupo Peña Verde, S.A.B (Peña Verde) que, en opinión de Fitch, tiene la capacidad y disposición de brindar soporte, si se requiere. Según la metodología de calificación de la agencia, General de Seguros se considera como una subsidiaria fundamental para Peña Verde y, por ende, las calificaciones de ambas entidades están correlacionadas.

La calidad buena 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 coeficiente de primas suscritas sobre capital contable fue de 2.7x; indicador inferior a 8.0x del mercado.

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 56% del portafolio de inversiones de la compañía y superan la media registrada por la industria. No obstante, su calidad crediticia buena y liquidez alta mitigan parcialmente la volatilidad de estas inversiones.

La cobertura de reservas a activos líquidos es amplia y resultó en 1.2x a diciembre de 2015. Al incluir las inversiones de renta variable, este indicador aumenta a 1.7x. Ambos niveles son adecuados y muy competitivos ante la industria. La participación de activos no líquidos es moderada.

En 2015, General de Seguros y su subsidiaria registraron un incremento en sus índices combinados, producto de un aumento en la siniestralidad. Por tanto, sus indicadores de eficiencia podrían mejorar, dado que 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 y sus niveles de siniestralidad estables.

General de Seguros es una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria aseguradora mexicana. Representa 0.8% de las primas emitidas y su cartera concentra 64% de las primas en dos líneas de negocio: autos y agrícola.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

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

La calificación de General de Seguros disminuiría ante cambios en la disposición y capacidad del grupo asegurador Peña Verde para brindarle soporte, aunado a niveles de endeudamiento que limitarían la transferencia de recursos. Igualmente, sería afectada ante un deterioro sostenido en el desempeño técnico que resultara en razones operativas e indicadores combinados consistentemente superiores a 95% y 100% así como niveles de apalancamiento de primas devengadas retenidas a capital contable mayores a 3.0x.

### Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)  
Analista

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

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 diciembre 31, 2015.

La última revisión de General de Seguros fue en julio 10, 2015.

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, 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.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 25, 2016).

---

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 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.