

General de Salud, Compañía de Seguros S.A.

General de Salud Reporte de Calificación

Calificación

Nacional
Fortaleza Financiera de Seguros AA+(mex)

Perspectiva
Estable

Resumen Financiero

MXN millones Consolidado	31 dic 2014	31 dic 2013
Activos	343	232
Capital Contable	123	107
Resultado Neto	16	7
Primas Devengadas	205	156
Retenidas (PDR)		
Costos de Operación Netos/PDR (%)	38	36
Siniestralidad	57	63
Incurrida/PDR (%)		
Índice Combinado (%)	95	99
PDR/Capital Contable (veces)	1.7	1.5
Activos Líquidos/ Pasivos (veces)	0.7	1.3

Fuente: General Salud, Compañía de Seguros S.A.

Reportes Relacionados

[Perspectivas 2015: México Sector Asegurador \(Enero 7, 2015\).](#)

[General de Seguros S.A.B. \(Julio 23, 2015\).](#)

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación de Seguros \(Octubre 29, 2014\).](#)

Analistas

Eugenia Martínez
+52 (81) 8399-9155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Eduardo Recinos
+503 2516-6606
eduardo.recinos@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Beneficio de Soporte: La calificación asignada a General de Salud, Compañía de Seguros S.A. (General de Salud) es igual a la de su compañía propietaria, General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros), calificada por Fitch Ratings en 'AA+(mex)' con Perspectiva Estable. Según la metodología de la agencia, General de Salud es una subsidiaria fundamental para General de Seguros y existe una integración importante entre ambas, dado que comparten recursos técnicos, tecnológicos, comerciales y de manejo de riesgos.

Niveles Adecuados de Capital y Liquidez: La buena calidad del patrimonio se sustenta en indicadores bajos de apalancamiento, que comparan positivamente con los de las compañías de salud en México. En los últimos 5 años (hasta 2014), el apalancamiento bruto ha promediado 3.1 veces (x) y el apalancamiento neto, 2.9x. Ambos indicadores son inferiores a la media del sector de salud. La cobertura de reservas a activos líquidos es amplia, de 1.0x a diciembre de 2014, nivel superior al promedio del sector mencionado.

Exposiciones Patrimoniales en la Cota Superior: La exposición patrimonial a renta variable supera la de la industria de seguros de salud en México, pero está acotada por la liquidez de los títulos y la calidad crediticia de las inversiones. Las inversiones en renta variable representan 20% del patrimonio de la compañía. No obstante, la inversión en renta variable está colocada en emisores de calidad crediticia buena y de bursatilidad alta.

Compañía de Nicho Bien Posicionada en Salud: General de Salud es una compañía de nicho bien posicionada. Posee 10% del mercado mexicano de salud en términos de primas y ocupa la tercera posición entre 10 compañías especializadas en esta línea de negocio. En 2014, la empresa creció 58.7% gracias a que concretó un negocio pactado con intermediarios.

Desempeño Técnico por Consolidar: En 2014, su índice combinado mejoró (95% vs. diciembre de 2013: 99%), debido al aumento en la base de primas. Pese a descontar el negocio ganado que se mencionó, los niveles de siniestralidad (57%) aún superarían los valores registrados históricamente. El reto de la aseguradora es mantener índices combinados inferiores a 100%, con lo que podría mejorar sus niveles de siniestralidad y sostener indicadores de eficiencia controlados con una cartera estable.

Propiedad: General de Salud es 100% propiedad de General de Seguros. Esta última es miembro del grupo asegurador Peña Verde, el cual también agrupa a Reaseguradora Patria, calificada en 'AAA(mex)' por Fitch. General de Salud representa 6% de los activos de General de Seguros y participó con 20% de sus resultados a diciembre de 2014.

Sensibilidad de la Calificación

Cambios en la calificación de General de Salud dependerán de aquellos en el perfil crediticio de su compañía propietaria, General de Seguros, así como de los que se presenten en la disponibilidad y en la voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria.

Apéndice A: Información Financiera

General de Salud, Compañía de Seguros, S.A.

(MXN miles)

Balance General	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010
Total Activo	343,069	231,604	215,883	203,586	165,999
Activos Líquidos	159,894	133,999	119,775	105,435	91,614
Inversiones	176,142	149,383	136,904	121,564	108,753
Valores y Operaciones con Derivados	176,142	149,383	134,404	119,969	108,753
Valores	176,142	149,383	134,404	119,969	108,753
Deudores por Intereses	153	224	218	551	490
Empresas Privadas	24,308	24,308	22,710	19,586	19,586
Renta Variable	24,308	24,308	22,710	19,586	19,586
Extranjeros	1,488	1,488	1,488	1,488	1,488
Gubernamentales	131,569	106,176	89,707	88,947	79,482
Valuación Neta	18,624	17,186	20,281	9,397	7,707
Reporto	-	-	2,500	1,595	-
Disponibilidad	8,060	8,924	5,581	3,457	2,447
Caja y Bancos	8,060	8,924	5,581	3,457	2,447
Deudores	148,533	65,431	64,545	69,718	50,257
Por Primas	143,743	63,015	61,783	67,935	48,364
Agentes y Ajustadores	471	247	175	198	89
Otros	4,590	2,216	2,630	1,623	1,804
Estimación para Castigos	271	47	43	38	-
Reaseguradores y Reafianzadores	121	121	86	4	98
Instituciones de Seguros y Fianzas	121	121	86	4	98
Otros Activos	10,213	7,745	8,767	8,843	4,444
Diversos	10,213	7,745	8,767	8,843	4,444
Total Pasivo	219,716	124,698	115,599	116,950	94,850
Reservas Técnicas	162,049	95,054	84,932	86,143	70,494
Riesgos en Curso	140,927	80,956	70,303	74,070	58,203
Obligaciones Contractuales	21,122	14,097	14,629	12,073	12,291
Por Primas en Deposito	3,921	595	653	131	46
Por Siniestros Ocurridos y No Reportados	11,416	11,797	10,989	9,788	11,869
Por Siniestros y Vencimientos	5,785	1,705	2,987	2,154	376
Acreeedores	20,927	10,654	13,664	12,738	11,014
Agentes y Ajustadores	18,559	9,685	9,619	8,887	7,179
Fondos en Administración de Perdidas	147	212	48	31	55
Diversos	2,221	757	3,997	3,820	3,780
Reaseguradores y Reafianzadores	417	128	-	-	-
Instituciones de Seguros y Fianzas	417	128	-	-	-
Otros Pasivos	36,323	18,863	17,003	18,069	13,342
Provisión para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad	-	-	(1)	(1)	(1)
Provisiones para el Pago de Impuestos	9,070	3,090	1,690	4,713	2,357
Otras Obligaciones	24,396	11,967	10,674	10,956	8,855
Créditos Diferidos	2,857	3,806	4,640	2,401	2,131
Total Capital	123,352	106,906	100,283	86,636	71,149
Capital o Fondo Social Pagado	47,341	47,342	47,341	47,341	47,341
Capital o Fondo Social	60,596	60,596	60,596	60,596	60,596
Capital o Fondo No Suscrito	13,255	13,255	13,255	13,255	13,255
Reservas	4,331	3,296	2,891	1,480	827
Legal	4,331	3,296	2,891	1,480	827
Resultados de Ejercicios Anteriores	55,233	49,647	36,404	22,329	11,171
Resultado del Ejercicio	16,447	6,622	13,647	15,486	11,810

Fuente: General de Salud

General de Salud, Compañía de Seguros S.A.

(MXN miles)

Estado de Resultados	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Dic 2010
Primas Emitidas	265,191	167,142	143,347	146,968	120,582
Directo	265,191	167,142	143,347	146,968	120,582
Tomado	-	-	-	-	-
Primas Cedidas	-	-	-	-	-
Directo	-	-	-	-	-
Tomado	-	-	-	-	-
Primas Retenidas	265,191	167,142	143,347	146,968	120,582
Directo	265,191	167,142	143,347	146,968	120,582
Tomado	-	-	-	-	-
Incremento Neto Reserva Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor	59,971	10,653	(3,767)	15,867	6,615
Directo	59,971	10,653	(3,767)	15,867	6,615
Tomado	-	-	-	-	-
Primas Retenidas Devengadas	205,220	156,489	147,114	131,101	113,967
Directo	205,220	156,489	147,114	131,101	113,967
Tomado	-	-	-	-	-
Costo Neto de Adquisición	47,953	33,470	28,126	27,413	25,526
Costo Neto del Seguro Directo:	47,953	33,470	28,126	27,413	25,526
Costo Bruto del Seguro Directo	47,953	33,470	28,126	27,413	25,526
Cobertura por Exceso de Perdida	1,001	865	865	716	1,221
Comisiones a Agentes	36,407	24,983	22,410	20,956	18,499
Compensaciones Adicionales A Agentes	9,513	6,587	4,430	3,351	2,691
Otros	1,032	1,035	422	2,390	3,115
Costo Neto de Siniestros, Reclamos. y Otras Obligaciones	116,378	98,253	99,939	74,213	67,632
Costo Neto de Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales Retenidas	116,378	98,253	99,939	74,213	67,632
Costo Bruto de Siniestralidad y Obligaciones Contractuales	116,378	98,448	100,633	74,214	68,311
Directo	116,378	98,448	100,633	74,214	68,311
Siniestralidad Recuperada de Reaseguro No Proporcional	-	195	694	1	680
Directo	-	195	694	1	680
Utilidad (Pérdida) Técnica	40,889	24,766	19,049	29,474	20,809
Directo	40,889	24,766	19,049	29,474	20,809
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	22	69	227	13	13
Utilidad (Pérdida) Bruta	40,911	24,835	19,276	29,487	20,823
Gastos de Operación Netos	29,785	22,660	20,786	20,701	18,292
Depreciaciones y Amortizaciones	-	-	-	-	-
Gastos Administrativos y Operativos	29,780	22,660	20,786	20,682	18,248
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	4	-	-	19	44
Utilidad (Pérdida) de Operación	11,126	2,175	(1,510)	8,786	2,530
Resultado Integral de Financiamiento/Productos Financieros:	10,526	7,649	18,471	11,741	12,664
De Inversiones	4,658	4,803	5,022	4,403	3,988
Otros	220	101	210	158	6
Por Recargo Sobre Primas	4,452	4,176	3,665	4,108	3,671
Por Valuación de Inversiones	1,438	(3,089)	10,084	1,960	6,361
Por Venta de Inversiones	(343)	1,647	(518)	-	168
Resultado Cambiario	101	12	9	1,111	(1,529)
Utilidad (Pérdida) antes de ISR y PTU	21,652	9,824	16,961	20,526	15,194
(-) Provisión para el Pago de Impuestos de Utilidad	5,205	3,202	3,314	5,040	3,383
Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	16,447	6,622	13,647	15,486	11,810
Provisiones para el Pago ISR	5,205	3,202	3,314	5,040	3,383
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	16,447	6,622	13,647	15,486	11,810

Fuente: General de Salud

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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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. 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 INTERÉS, 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 © 2015 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.