

Fitch Afirma la Calificación de **General de Salud**

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

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada a General Salud, Compañía de Seguros S.A. (General de Salud) es igual a la que ostenta su compañía propietaria: General Seguros, S.A.B (General de Seguros, calificada por Fitch Ratings en 'AA+(mex)' con Perspectiva Estable). Según la metodología de Fitch, General de Salud es una subsidiaria fundamental para General de y posee sinergias importantes; además comparte recursos técnicos, tecnológicos, comerciales y de manejo de riesgos.

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

La exposición patrimonial a renta variable es superior a 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 a costos de. No obstante, la inversión en renta variable está colocada en emisores de buena calidad crediticia y de alta bursatilidad.

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

En 2014, su índice combinado presentó una mejora (diciembre 2014:95% vs diciembre 2013: 99%), derivado del aumento en la base de primas. No obstante, los niveles de siniestralidad (57%) simulando el descuento por el negocio ganado, el indicador, aún sería superior a los valores registrados históricamente. El reto de la aseguradora es mantener índices combinados inferiores al 100%; con lo que podría mejorar sus niveles de siniestralidad y mantener indicadores de eficiencia controlados con una cartera estable.

General de Salud S.A. es propiedad de General de Seguros S.A.B. en 100% (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 dependerán de cambios en el perfil crediticio de su compañía Propietaria: General de Seguros S.A.B.; así como de cambios en la disponibilidad y en la voluntad que esta última tenga para proveerle soporte a su subsidiaria.

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 Salud, Compañía de Seguros S.A. 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 Salud, Compañía de Seguros S.A., 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 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.