

27 MAY 2022

Fitch Afirma en 'AA+(mex)' la Calificación de General de Seguros

Fitch Ratings - Monterrey - 27 May 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) en escala nacional de General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros) en 'AA+(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de General de Seguros está impulsada por el soporte parcial provisto por su tenedor último, Peña Verde S.A.B. (Peña Verde), el cual tiene la capacidad y disposición para brindarle soporte si lo requiriera. La agencia considera un soporte parcial de la entidad con respecto a su tenedora debido a que está altamente integrada a la estrategia de grupo. La calificación también se sustenta en el desempeño financiero presionado por la entidad, un perfil de la compañía moderado, un nivel de capitalización adecuado, así como en una estrategia de transferencia de riesgos apropiada para su operación, aunque considera la presión ocasionada por un desempeño financiero volátil.

De acuerdo con su metodología, Fitch evalúa la importancia estratégica de General de Seguros como muy importante para su tenedor último. Esto al considerar el historial de éxito fuerte en el apoyo de los objetivos y estrategias de Peña Verde, las sinergias con el grupo en su conjunto son clave e integrales. La entidad desempeña un papel clave en la estrategia de grupo al enfocarse en la oferta de seguros en México.

Fitch considera también en su evaluación que General de Seguros no comparte marca con su tenedor y que la participación de esta en relación con Peña Verde se ha contraído en los últimos años; al cierre de 2021 representó 22% de los activos (cierre 2017: 35%). Fitch no descarta que en los próximos cinco años la participación de General de Seguros con respecto al grupo aumente considerando los planes estratégicos de la tenedora.

La agencia espera que la evaluación del perfil de la compañía se mantenga en el corto y mediano plazo. Lo anterior considera un volumen de primas retenidas de MXN2,537 millones y capital de MXN2,524 millones (incluye reservas de riesgos catastróficos, de contingencia y especiales) al cierre de 2021. Según cifras publicadas por el regulador, al cuarto trimestre de 2021, la entidad participó con 0.4% de la emisión de la prima directa de la industria.

Fitch incorpora también en su evaluación la trayectoria amplia de la aseguradora, un apetito de riesgo acorde con el de la industria mexicana y una diversificación de productos superior a la del mercado, entre ellos el segmento de auto, con 37.8% de su cartera, 23.2% en vida, 16.9% en salud, 14.5% en daños, 6.3% en agropecuario y 1.3% en accidentes personales. Asimismo, Fitch contempla la

participación de General de Seguros en segmentos altamente competitivos y especializados.

General de Seguros presentó en 2021 una pérdida técnica y bruta por primera vez en los últimos cinco años. Esto debido al aumento de 53% en costos de adquisición, 22% en siniestralidad y 26% en gastos de operación, que se traducen en un indicador combinado por encima de 100% de forma persistente (promedio 2017-2021: 112%; 2021: 124%).

De acuerdo con el plan de negocios de la compañía, los principales rubros del estado de resultados tenderán a mejorar, considerando la expectativa de aumento en la producción de primas con siniestralidad controlada y, a su vez, la reducción de gastos de operación asociados a la dilución de inversiones tecnológicas destinadas al desarrollo de una plataforma ERP (*enterprise resource planning*).

Fitch considera que el capital de General de Seguros es holgado y de calidad buena. Esto se refleja en la concentración alta del capital en cuentas con grado elevado de monetización de 82%, y en un apalancamiento neto que respalda las primas a cargo de la entidad, de 1.8 veces (x) al cuarto trimestre de 2021 (promedio industria: 76% y 6.1x). En el mismo período, su cobertura regulatoria de fondos propios admisibles sobre requerimiento de capital de solvencia fue de 1.9x. Al cierre de 2021, la aseguradora repartió dividendos por MXN360 millones a su tenedora, lo que derivó en una disminución del capital contable de 21%. Sin embargo, dada la fortaleza de la entidad, Fitch no considera afectaciones en la evaluación del factor por estos movimientos en el capital.

La valuación de la capitalización incorpora el riesgo de las inversiones de la compañía en donde las inversiones en instrumentos de renta variable e instrumentos relacionados con el soberano mexicano representaron 96% y 52% de su capital al cierre de 2021, respectivamente. Lo anterior derivó en un indicador de activos riesgosos a capital de 126% a la misma fecha (promedio industria: 244%). De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, incrementos en el riesgo soberano de México podrían tener cierto efecto en la evaluación del riesgo de inversiones. Sin embargo, la agencia no prevé un impacto en la evaluación del capital y apalancamiento de la compañía.

Fitch opina que la aseguradora mantiene una estrategia de transferencia de riesgos adecuada para el perfil de su cartera (cuarto trimestre 2021: 17% de cesión de primas emitidas) a través de esquemas diversificados de contratos (tanto automáticos como facultativos) y de reaseguradores internacionales con trayectoria reconocida y calidad crediticia alta; Hannover Ruck SE, Liberty Mutual Insurance Europe Limited, Mapfre Reinsurance y Reaseguradora Patria, algunos de ellos. La pérdida máxima probable retenida a cargo de General de Seguros, para un período de retorno de 1,500 años, no excede 43% del capital de la entidad.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--movimientos negativos en la calificación se produciría por cambios en la percepción de Fitch sobre la disposición y capacidad del grupo asegurador, Peña Verde, para brindarle soporte, así como de un cambio en la visión de la agencia respecto a la importancia estratégica que tiene la entidad operativa

para su entidad matriz controladora. La calificación también se vería afectada por una baja de varios escalones en la calificación internacional de Peña Verde;

--por deterioro continuo en el desempeño financiero de la aseguradora, con un índice combinado por encima de 110%, un índice operativo superior a 100% y un retorno sobre capital promedio (ROAE) negativo al cierre de 2022 y 2023.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la calificación podría subir por un crecimiento sostenido y rentable de la aseguradora, apegado a su estrategia. Asimismo, la calificación podría beneficiarse por una mejora en su desempeño financiero, reflejado en un ROAE positivo, en conjunto con un índice combinado menor o igual que 100% por dos años consecutivos.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional:

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 14, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 4/junio/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros, S.A.B. y obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor y objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2017 al 31/diciembre/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Fitch Ratings Analysts

Fabian Juarez

Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7075

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Eugenia Martinez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7055

Brian Schneider, CPA, CPCU, ARe

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 606 2321

Media Contacts

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
General De Seguros	ENac FFA	AA+(mex) ●	Afirmada	AA+(mex) ●

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
S.A.B			

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Insurance Rating Criteria \(pub.26 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.14 Jan 2022\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.7.2 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de

Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en

forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 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.

Endorsement policy

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.