



AMB Credit Report

GRUPO NACIONAL PROVINCIAL S.A.B.

Av. Cerro de las Torres 395, Col. Campestre Churubusco, 04200, Ciudad de México, México

Web: www.gnp.com.mx

AMB # 085612

Tel: 5255-5227-3999

Fax: 5255-5227-3199

Calificación de Fortaleza Financiera de Best: A
Calificación Crediticia de Emisor de Best: a
Calificación en Escala Nacional: aaa.MX

Perspectiva: estable

Perspectiva: estable

Perspectiva: estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de GNP reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best categoriza como muy fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio favorable y administración integral de riesgos apropiada.

La mejora en las calificaciones refleja el incremento continuo en la capitalización ajustada por riesgos de GNP derivado de los resultados netos positivos, así como de los cambios contables derivados de la adopción de un marco de tipo Solvencia II.

GNP es la aseguradora de capital nacional más grande de México por prima emitida directa. La compañía opera como un asegurador multilínea de negocios de vida y daños; sus principales segmentos incluyen vida, accidentes y enfermedades, y autos.

El pago de dividendos, a causa de los objetivos de optimización del uso del capital de la empresa, ha restringido de manera parcial la opinión de AM Best sobre la capitalización ajustada por riesgos de GNP en el pasado. Sin embargo, en los años recientes, de acuerdo con el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), la fortaleza del balance de GNP es muy fuerte, beneficiándose de un superávit de capital adicional derivado de cambios regulatorios en la contabilidad estatutaria al cierre de 2016, y resultados netos positivos durante 2016-2017.

El superávit de capital es una consecuencia de la implementación de registros contables basados en las aproximaciones del valor de mercado de activos y pasivos. GNP sigue prácticas conservadoras en términos de su administración de activos y pasivos. Además, la fortaleza del balance general de la compañía se ve reforzada por su buen programa de reaseguro con contrapartes con alta calificación, el cual protege de manera adecuada la retención de riesgos de la compañía. La efectividad de estas prácticas se demostró durante los terremotos de septiembre de 2017 en el centro de México y su nulo impacto en la posición de capital de la compañía.

Durante 2017, GNP presentó una tasa de crecimiento marginal, manteniendo un negocio rentable respaldado en sus segmentos clave. La compañía ajustó sus políticas de suscripción, lo que resultó en mejores métricas de desempeño operativo en comparación con las tendencias de los años anteriores. A junio del 2018, la compañía continuó presentando resultados adecuados de suscripción, rendimiento de inversión y de rentabilidad.

Se podrían tomar acciones positivas de calificación si la compañía es capaz de mantener su nivel de capitalización ajustada por riesgos, al mismo tiempo que mejora su resultado neto y los indicadores de rentabilidad se alinean con los de aquellos competidores en niveles de calificación más altos. Se podrían tomar acciones negativas de calificación si la compañía erosiona su capital al presentar un desempeño operativo negativo constante, o si el pago de dividendos impacta de manera negativa la capitalización ajustada por riesgos a niveles que no respalden los niveles actuales de calificación.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
06.12.18	A	a
17.11.17	A-	a-
14.10.16	A-	a-
22.07.15	A-	a-
27.06.14	A-	a-

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

	MX(000)				
	2017	2016	2015	2014	2013
Activos líquidos	111,011,000	101,832,000	81,719,000	67,681,000	58,361,000
Total inversiones	116,456,000	107,552,000	86,676,000	72,541,000	62,117,000
Total activos	152,717,000	142,257,000	108,622,000	92,942,000	81,443,000
Reservas técnicas brutas	123,679,000	115,259,000	91,801,000	77,151,000	64,503,000
Reservas técnicas netas	112,859,000	103,475,000	88,694,000	74,694,000	61,091,000
Total pasivos	139,478,000	130,307,000	101,883,000	86,077,000	74,811,000
Capital	13,239,000	11,950,000	6,739,000	6,865,000	6,632,000

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

	MX(000)				
	2017	2016	2015	2014	2013
Primas emitidas brutas	111,011,000	101,832,000	81,719,000	67,681,000	58,361,000
Primas emitidas netas	53,313,000	50,843,000	43,048,000	38,414,000	33,992,000
Resultado técnico	-3,338,000	-1,764,000	-3,335,000	-3,335,000	-2,423,000
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	3,644,000	3,214,000	409,000	307,000	1,040,000
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	2,669,000	2,124,000	168,000	223,000	787,000

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total deudores a total activos	160.03%	156.46%	227.39%	214.58%	191.96%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	98.36%	98.41%	92.14%	90.61%	95.53%
Activos líquidos a total pasivos	72.69%	71.58%	75.23%	72.82%	71.66%
Total inversiones a total pasivos	76.26%	75.60%	79.80%	78.05%	76.27%

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Primas suscritas netas a capital	402.70%	425.46%	638.79%	559.56%	512.55%
Reservas técnicas netas a capital	852.47%	865.90%	1316.13%	1088.04%	921.16%
Primas suscritas brutas a capital	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	569.81%
Reservas técnicas brutas a capital	934.20%	964.51%	1362.23%	1123.83%	972.60%
Total deudores a capital	160.03%	156.46%	227.39%	214.58%	191.96%
Total pasivos a capital	1153.54%	1190.44%	1611.84%	1353.85%	1228.03%

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2017	2016	2015	2014	2013
Costo medio de siniestralidad	72.00%	70.00%	74.08%	73.05%	70.81%
Costo de operación	30.27%	28.92%	30.29%	29.73%	30.98%
Índice combinado	102.27%	98.92%	104.37%	102.78%	101.79%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	11.53%	9.66%	8.71%	8.92%	9.19%
Índice de resultado operativo	90.75%	89.26%	95.66%	93.86%	92.60%
Retorno sobre primas suscritas netas	7.97%	7.45%	1.09%	1.02%	3.74%
Retorno sobre activos totales	1.81%	1.69%	0.17%	0.26%	1.03%
Retorno sobre capital y superávit	21.19%	22.73%	2.47%	3.30%	11.72%

Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.

De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2018 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company www.ambest.com