

Informe Anual
2015



General
de Salud®

Contenido

- 2 Filosofía Institucional
- 3 Informe Anual de la Dirección General
- 5 Informe Anual del Consejo de Administración
- 9 Cifras Relevantes de la Operación
- 10 Consejo de Administración
- 11 Informe de los Auditores Independientes
- 12 Balance General
- 13 Estado de Resultados
- 13 Primas Emitidas
- 15 Capital Contable
- 15 Índice de Siniestralidad
- 16 Razones y Proporciones
- 16 Composición de la Cartera de Inversiones
- 17 Posición en el Mercado Asegurador
- 17 Reservas Técnicas
- 18 Nuestra Cobertura



General
de Salud®

Filosofía Institucional

Nuestra Misión

Respaldar a nuestros clientes para que continúen con su vida y sus proyectos.

Nuestra Visión

Ser una Empresa relevante, reconocida por su capacidad de escuchar, entender y atender a nuestros clientes y socios de negocio.

Nuestros Valores

Integridad

Es la esencia que nos hace actuar con rectitud y honestidad, haciéndonos sentir orgullosos de nuestra contribución.

Compromiso

Es el sentido que nos impulsa a cumplir cabalmente con nuestras propuestas, ofertas, acuerdos y responsabilidades.

Intensidad

Es la fuerza que mostramos al realizar nuestro trabajo con dedicación, energía y pasión.

Profesionalismo

Es la imagen que proyectamos al servir a las personas de manera amable, puntual y eficiente.

Cooperación

Es el espíritu en cada uno de nosotros, por realizar esfuerzos conjuntos y coordinados, conscientes de que el trabajo individual no es siempre suficiente.



Informe Anual de la Dirección General

H. Consejo de Administración:

En mi carácter de Director General de General de Salud, Compañía de Seguros, S.A., me permito someter a su consideración el Informe Anual sobre la Marcha del Negocio y los resultados obtenidos por la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, así como los Estados Financieros y las notas que les son relativas, incluyendo las políticas y criterios contables seguidos en su preparación. Los Estados Financieros fueron revisados por un auditor independiente de la firma KPMG Cárdenas Dosal, S.C., el cual emitió su dictamen sin salvedades. Los documentos anteriormente mencionados se adjuntan a este informe como anexos del mismo.

Primas Directas

Las primas directas alcanzaron un monto de 283.0 millones de pesos, que representó un incremento de 6.7% comparado con el año anterior, debido principalmente a la actualización de precios en negocios deficitarios y a incrementos en las tarifas por inflación médica.

Variación en la reserva de riesgos en curso

La reserva de riesgos en curso en su conjunto, presentó un incremento de 19.0 millones de pesos, importe que representa el 6.7% sobre las primas retenidas el cual es acorde al crecimiento en las primas.

Costo neto de siniestralidad

Al cierre del ejercicio de 2015, el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 168.3 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue de 63.8%, el cual muestra un aumento de 7.1 puntos porcentuales con respecto al índice del año anterior, esto debido a la nueva estructura de costos con motivo de la entrada de grandes negocios con un menor costo de adquisición.

Costo neto de adquisición

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio ascendió a 48.8 millones de pesos, importe que representó el 17.3% de las primas retenidas, indicador que mostró una disminución de 0.8 puntos porcentuales comparado con el año anterior.

Gastos de operación

El importe neto de los gastos de operación fue de 31.6 millones de pesos, que representó un 11.2% sobre las primas directas, dicho indicador se mantuvo en el mismo nivel, respecto del año anterior.

Resultado Integral de Financiamiento

Este rubro alcanzó una ganancia de 12.7 millones de pesos y comparado con el año anterior muestra un incremento nominal de 2.1 millones de pesos que representa el 20.1%. Esto debido principalmente a que la valuación de las acciones que mantiene la empresa generaron una utilidad de 4.0 millones de pesos.

Por otra parte se realizó la venta de las inversiones en UDIBONOS, la cual generó una utilidad de 6.2 millones de pesos, mientras que la utilidad por valuación de acciones mostró una disminución de 3.9 millones de pesos.

Por lo que corresponde a los productos financieros estos mostraron un incremento del 14.0% respecto del año anterior, favorecido por un mayor flujo de las operaciones del negocio, así como, un aumento en los intereses de las inversiones en valores de renta fija.

Resultado del ejercicio

La Institución al cierre del ejercicio obtuvo una utilidad de 20.8 millones de pesos, la cual representó un 7.3% sobre las primas directas, dicho resultado muestra un aumento de 4.3 millones de pesos respecto de 2014, manteniendo niveles de rentabilidad técnica del 16.5% en relación con las primas directas.

Activos

Los activos totales de la Empresa al cierre del ejercicio de 2015, ascienden a la cantidad de 383.0 millones de pesos, que comparada con el año anterior muestra un incremento del 11.6%. Dichos activos están conformados principalmente por las Inversiones, el Deudor por Prima y Otros Activos Circulantes.

Inversiones

La Empresa al 31 de diciembre de 2015, presenta un portafolio de inversiones por un monto de 188.9 millones de pesos, el cual refleja un incremento del 7.6% respecto del año anterior.

A continuación se presenta un cuadro que muestra la composición de la cartera de Inversiones de la Institución:

	Monto		%Composición	
	2015	2014	2015	2014
Valores de Tasa Conocida Pesos	148.4	139.6	78.6	79.1
Acciones	39.3	35.4	20.8	20.1
Inversiones en Valores Extranjeros	1.2	1.5	0.6	0.8
Total de la Cartera de Inversiones	188.9	176.5	100.0	100.0

Reservas técnicas

Las reservas técnicas al cierre del ejercicio 2015, alcanzaron un monto de 183.7 millones de pesos, el cual es superior 13.3% respecto del año anterior, aumento que se origina principalmente por el incremento en el saldo de la reserva de riesgos en curso, impulsado principalmente por el crecimiento en ventas.

Las reservas técnicas fueron constituidas de acuerdo con las metodologías que la empresa tiene aprobadas por la CNSF y en opinión del actuario independiente muestran un monto razonable para hacer frente a las obligaciones contractuales contraídas. Dichas reservas se encuentran adecuadamente cubiertas, presentando la Institución al cuarto trimestre de 2015 un sobrante en su cobertura de 124.2 millones de pesos.

Capital contable

Al cierre del ejercicio 2015, el Capital Contable de la empresa asciende a 144.1 millones de pesos presentando un incremento de 16.8% en relación con el año anterior; a esta misma fecha, la Institución presenta un Margen de Solvencia de 92.2 millones de pesos, lo que representa 2.6 veces el Capital Mínimo de Garantía de la Institución.

Señoras y Señores Consejeros:

El año 2015 representó un reto muy importante ante la intensa competencia que priva en el mercado por los negocios individuales.

Los esfuerzos de mejora de instalaciones, del ambiente laboral, la capacitación de los empleados y la promoción de la marca, son aspectos de gran importancia que seguramente tendrán beneficios en lo futuro.

En materia de servicio hemos trabajado en la mejora de nuestras plataformas, tanto para la emisión de pólizas como para la atención de los siniestros.

Tuvimos también avances importantes en la definición de las estrategias de mediano plazo para mantener la competitividad de la empresa destacando los estudios relativos a canales de comercialización alternativos, posicionamiento en medios digitales y el estudio sobre la percepción de agentes y consumidores sobre la propia empresa.

Estamos entrando en una nueva etapa enmarcada por la regulación de Solvencia II, en la cual existe aún cierta incertidumbre en temas técnicos, que parcialmente impiden observar el desarrollo del negocio y el comportamiento del mercado.

Estoy convencido que el ofrecimiento de productos con valores agregados y brindar los servicios de aseguramiento y de atención de reclamaciones a niveles de excelencia, son la base para el crecimiento y desarrollo a largo plazo de la Empresa.

Quiero agradecer el esfuerzo y compromiso de todos los colaboradores de esta gran Institución y de manera especial el apoyo del Consejo de Administración por sus valiosas opiniones y su orientación, así como por la confianza depositada en mí por ustedes Señoras y Señores Consejeros, para dirigir y encausar los esfuerzos de la Organización.

Atentamente,

C.P. Daniel Hernández Martínez
 Director General
 General de Salud, Compañía de Seguros, S.A.

Abril 26, 2016

Informe Anual del Consejo de Administración

Entorno Macroeconómico

Desde 2013, el mundo ha sufrido una disminución de su crecimiento económico, lo que explica una notable reducción del comercio global. Lo anterior ha afectado principalmente a las economías que habían crecido a tasas aceleradas con el auge de precios de productos primarios, las cuales ahora sufren recesión o cuando menos estancamiento. Entre enero del 2011 y octubre del 2015, los precios de metales y de energéticos se redujeron en un 50%, al mismo tiempo los alimentos perdieron un 30% de su valor¹, sin esperar una tendencia a la recuperación para 2016.

La zona euro por su parte, cayó y luego se ha estancado durante la mayor parte del período posterior a la Gran Recesión mostrando una recuperación modesta. Lo mismo ocurre con Japón y más recientemente China, afectada ésta última por una caída en sus exportaciones. Las economías emergentes, con pocas excepciones, también fueron afectadas por el menor crecimiento de China, la zona euro y Japón, así como por el modesto crecimiento en los Estados Unidos de América.

La caída de los precios del petróleo ejerció presión en los saldos fiscales de los exportadores de combustibles y empañó sus perspectivas de crecimiento. Al mismo tiempo, apuntaló la demanda de los hogares y rebajó el costo comercial de la energía en los países importadores, especialmente en las economías avanzadas, donde los usuarios finales se benefician plenamente de este abaratamiento. Si bien un descenso de los precios del petróleo impulsado por un aumento de la oferta debería respaldar la demanda mundial, ya que los importadores de petróleo tienen una mayor propensión al gasto que los exportadores, en las circunstancias actuales existen varios factores que han reducido el impacto positivo de la caída de los precios del petróleo.

Como consecuencia de las tensiones financieras que están atravesando, muchos exportadores de petróleo tienen menor margen para amortiguar el desplome en el precio del energético, lo cual entraña una contracción sustancial de la demanda interna. El abaratamiento del petróleo ha tenido un impacto notable en la inversión en extracción de petróleo y gas, lo cual también ha hecho mella en la demanda agregada mundial. Por último, el repunte del consumo de los importadores de petróleo ha sido algo menor, teniendo en cuenta otros episodios de

Señoras y Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Administración de General de Salud, Compañía de Seguros, S.A. y en mi carácter de Presidente del mismo, presento a Ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la Sociedad, que contiene los principales resultados obtenidos y los aspectos sobresalientes en el año 2015 así como en la labor desarrollada durante todo el año en las sesiones de este Consejo y de los Comités en los que se apoya, así mismo les presento un informe de las principales actividades del Consejo de Administración el cual adjunto a este documento.

caídas de precios en el pasado, posiblemente debido a que algunas de estas economías aún se encuentran en un proceso de desapalancamiento.

Lo anterior se reduce a que habrá menos ahorros a nivel global y por lo tanto incrementarán las tasas de interés en los mercados de dinero. Los fondos soberanos tienen posiciones importantes en activos fijos y por lo tanto serán las posiciones en activos líquidos las que se verán más y más presionadas en la medida en que los presupuestos públicos sean restrictivos.

En este entorno, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de los fondos federales, que hasta diciembre de 2015 se había mantenido en el límite de 0.25%, para llevarla a 0.50%, así mismo el banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de referencia la cual se ubica en 0.05% desde septiembre de 2014, por su parte, el Banco Popular Chino cerró el 2015 con una tasa de 4.35% y el de Japón en -0.10%.

Bajo este escenario, las perspectivas de un incremento paulatino de las tasas de interés de acuerdo con la política monetaria de nuestro vecino del norte, así como de periodos de volatilidad financiera prolongados, en un contexto marcado por las inquietudes en torno al futuro crecimiento en los mercados emergentes, han contribuido a condiciones financieras más restrictivas, menores flujos de capital y nuevas depreciaciones de las monedas de muchas economías de mercados emergentes.

En términos generales durante el 2015, el nivel general de inflación a nivel mundial se movió lateralmente en la mayoría de los países, principalmente a la baja, teniendo en cuenta que las caídas de los precios de las materias primas y la debilidad de la manufactura mundial ejercieron presión sobre los precios de los bienes. Las tasas de inflación subyacente se mantienen muy por debajo de los objetivos de las economías avanzadas. La evolución desigual de la inflación en las economías de mercados emergentes refleja, por un lado, las implicaciones de una demanda interna débil y de la caída de los precios de las materias primas y, por el otro, las pronunciadas depreciaciones cambiarias ocurridas en el curso del último año. En este sentido, Estados Unidos presentó una inflación anual del 0.73%, la Zona Euro del 0.146% y China del 1.847%.

¹ Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2015

Entorno Económico Nacional

En este marco internacional, México es una de las pocas economías emergentes que en el ciclo global de desaceleración iniciado en 2013 (después de un breve rebote de todas las economías en 2010-12) ha podido mantenerse creciendo, aunque a tasas moderadas. Esto es así no obstante ser una economía muy abierta, pues exporta el 30% de su producto interno bruto, sino que también es un gran productor y exportador de petróleo crudo, el cual en su nivel alto de precios aportó el 38% del ingreso del sector público (gobierno federal, organismos y empresas públicas).

La base de este continuo crecimiento es el manejo prudente de sus finanzas públicas y su política monetaria, las cuales se han mantenido al tener la estabilidad macroeconómica como su máxima prioridad. Adicionalmente, la economía nacional está muy integrada a la de Estados Unidos, a donde exporta el 80% de sus ventas externas. Al recuperarse los Estados Unidos, nuestra economía logró mantener su crecimiento.

El país tiene además un tipo de cambio flexible, que ha permitido absorber gran parte de los choques externos y desde 2014 realizó una reforma fiscal que logró aumentos significativos en la recaudación tributaria. Esa reforma aportó un incremento del ingreso tributario de 2.1 puntos porcentuales del PIB entre 2012 y 2014.

Este aumento y la contratación de coberturas petroleras para proteger los ingresos petroleros fiscales del gobierno federal en 2014 compensaron en gran medida la caída de los ingresos petroleros, de 1.8 puntos porcentuales del PIB hasta 2014. Sin embargo, el gobierno al mismo tiempo aumentó mucho su gasto, lo que llevó a mayores déficits fiscales a los históricos y a un aumento de la deuda pública.

Al prever que la caída de precios de petróleo duraría más allá de 2015, el gobierno mexicano cambió el énfasis de su política económica y aplicó recortes al gasto público presupuestado de 2015, lo que impactó en una reducción de los presupuestos de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad, así como en el presupuesto de infraestructura pública. Para 2016, habrá más recortes presupuestales y las coberturas petroleras se pactaron a un precio menor. Lo anterior también repercute negativamente en el crecimiento económico, sin embargo el gobierno hizo una elección por la estabilidad macroeconómica, al tener desde

2013 déficits fiscales altos, actualmente de 3.5% del PIB, el cual se propone reducir gradualmente hacia 2018. El 2015 se caracteriza por una ligera recuperación del bajo crecimiento de 2013 y 2014 (1.8% en promedio) ya que el PIB nacional tuvo un aumento de 2.3%; y para el 2016 los especialistas consultados por Banxico estiman que este indicador se incremente en 2.45%.

En favor de una modesta aceleración del crecimiento, están las reformas estructurales que ya se ejecutan, especialmente las de telecomunicaciones y energía, las cuales se espera que tengan un impacto directo en nuevos flujos de inversión privada nacional y extranjera. Asimismo, un tipo de cambio que se depreció de 12.1 pesos por dólar en abril de 2013 a 17.25 pesos por dólar al cierre del 2015 (42%) ha dado mayor impulso a las actividades de exportación, sobre todo el turismo y los ingresos de remesas del extranjero. La industria automotriz también ha resultado una beneficiaria de esta mayor competitividad y de la creciente integración con la cadena de producción estadounidense.

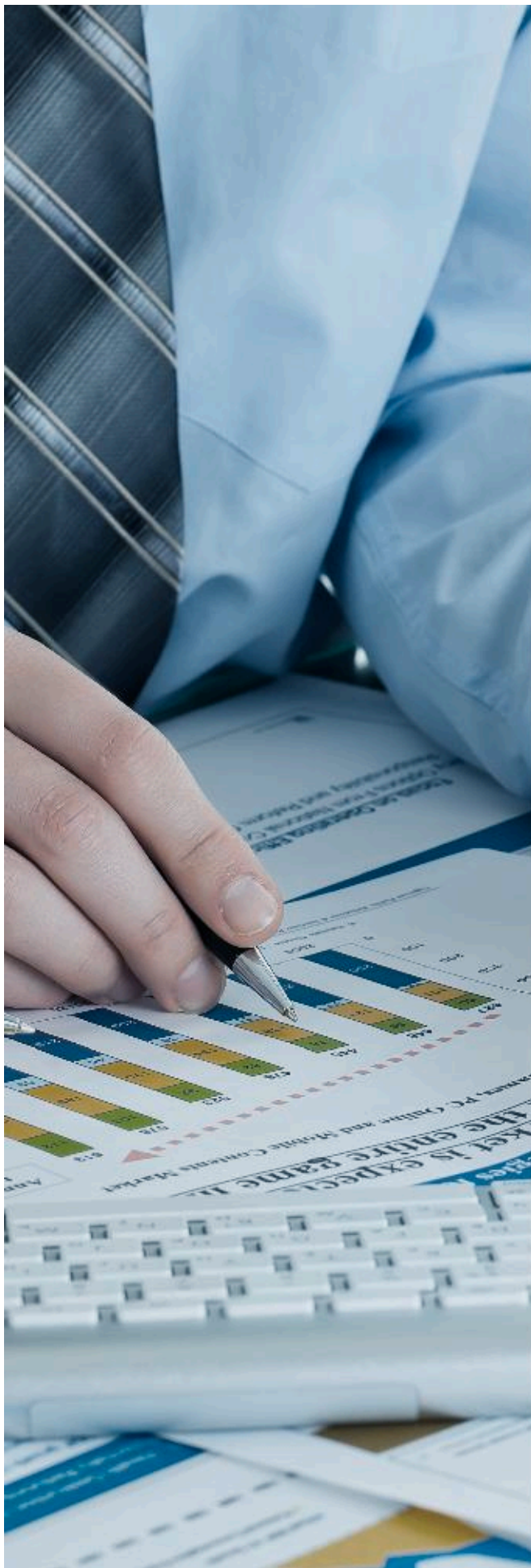
Hay, sin embargo, vientos en contra que son igualmente importantes. Por una parte, la desaceleración de China eleva el riesgo de más devaluaciones en toda Asia y demás países emergentes. Eso y la debilidad de la zona euro limitan el crecimiento global, incluido el de Estados Unidos y México. Los bajos precios del petróleo van a seguir limitando el potencial de inversión en México. Y el aumento de tasas de interés por la Reserva Federal estadounidense mantendrá los costos del servicio de la deuda externa al alza, así como las presiones sobre el peso.

Mercado Asegurador Mexicano

En este entorno económico, de acuerdo con las cifras publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, el total de primas directas del Mercado de Seguros de las ISES alcanzó un monto de 2,582.5 millones de pesos, presentando un decremento de 4.8% respecto de 2014, mientras que la compañía presentó un incremento de 6.7% en comparación con el del año anterior, teniendo una participación en este mercado del 11.0%.

La siniestralidad de retención del Mercado de Salud se ubicó en 59.0%, índice que es menor en 4.8 puntos porcentuales al observado en la Empresa, teniendo el índice del mercado un incremento de 5.9 puntos porcentuales respecto a 2014. El índice del costo neto de adquisición





del mercado representó el 20.4% de la prima retenida, 3.1 puntos porcentuales mayor al obtenido por la Institución, teniendo el mercado un incremento de 4.5 puntos porcentuales respecto del año precedente.

El gasto de operación del mercado fue del 14.8% respecto de las primas directas, índice que se mantuvo con respecto al año anterior y el cual es mayor 3.9 puntos porcentuales al que presentó la empresa. Con ello el Mercado de Salud obtuvo una utilidad neta de 178.9 millones de pesos, que representa el 6.9% de las primas directas, índice menor al obtenido por la empresa, el cual se ubicó en niveles del 7.3%.

El Mercado Asegurador de Salud está conformado por 7 compañías, la empresa ocupa el tercer lugar en cuanto a las ventas y mantiene una buena posición en sus niveles de rentabilidad, como se observa a continuación:

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

Posición en el Mercado Asegurador 2015 (*)

Rentabilidad Técnica	5°
Rentabilidad Operativa	5°
Rentabilidad Neta	3°
Monto de Capital Contable	6°
Índice de Solvencia	2°

(*) De las compañías que se dedican a la venta del ramo de Salud

Aspectos Financieros y Operativos de la Empresa

Las primas directas alcanzaron un monto de 283.0 millones de pesos, lo que representó un incremento de 6.7% respecto del año anterior, esto originado por la actualización de precios y tarifas a nivel de inflación médica principalmente.

En 2015 el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 168.3 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue de 63.8%, el cual muestra un aumento de 7.1 puntos porcentuales respecto del año anterior.

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio fue de 48.8 millones de pesos, importe que representó el 17.3% de las primas retenidas, indicador que mostró una disminución de 0.8 puntos porcentuales comparado con el año anterior, el cual se originó por la reducción de comisiones, en la captación de negocios importantes.

El importe neto de los gastos de operación fue de 31.6 millones de pesos, que representó un 11.2% sobre las primas directas, y comparado con el año anterior se mantuvo en el mismo nivel.

Los productos financieros alcanzaron una ganancia de 12.7 millones de pesos y comparado con el año anterior muestran un incremento del 20.1%, favorecido por la utilidad en la valuación del portafolio de acciones que mantiene la empresa. Adicionalmente los productos financieros derivados de las inversiones de renta fija, mostraron un incremento del 14.0% respecto del año anterior, debido a un mayor flujo de las operaciones del negocio.

Todo lo anterior permitió que la empresa obtuviera una utilidad neta de 20.8 millones de pesos, la cual representó el 7.3% sobre las primas directas, dicho resultado muestra un incremento de 26.3% respecto del año anterior.

Aspectos Corporativos

El Consejo de Administración aprobó los planes estratégicos, participó en la revisión y establecimiento de las políticas para el desarrollo del negocio, dio seguimiento a la gestión de la Dirección General de la Empresa.

El Consejo de Administración contó con el apoyo de diversos Comités entre ellos, el de Inversiones, el de Administración de Riesgos, el de Reaseguro y el del Comité de Auditoría, los cuales en cumplimiento de las diversas disposiciones y lineamientos regulatorios, opinaron y sometieron a la consideración del Consejo, las políticas y lineamientos requeridos presentando sus informes periódicamente.

El Consejo de Administración en sus sesiones revisó los informes sobre los resultados financieros de la sociedad así mismo, el Consejo ha llevado a cabo la aprobación de una serie de políticas y procedimientos, principalmente en materia de Gobierno Corporativo, que permiten dar cumplimiento a las nuevas disposiciones que derivan de la Ley de Seguros y Fianzas y su reglamentación secundaria, que entro en vigor en abril de 2015.

Los Estados Financieros de la empresa de los cuales se desprenden los comentarios vertidos con anterioridad, así como las políticas y criterios contables utilizados en su preparación, fueron dictaminados por una firma independiente de contadores, dictamen que se anexa al informe del Director General.

El informe del Director General que se presenta a esta Asamblea de Accionistas, en opinión del Consejo de Administración refleja razonablemente el entorno en el que se presentaron los resultados obtenidos por la Institución así como los aspectos más sobresalientes de la marcha de la Sociedad durante el año de 2015.

En cumplimiento de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, la CNSF ha emitido nuevas disposiciones que entran en vigor en el ejercicio 2016, las cuales modifican las vigentes hasta el 31 de diciembre de 2015, los principales efectos en los estados financieros de la Institución se encuentran: a) en la valuación de Reservas Técnicas, basadas en modelos de solvencia que consideran un mejor estimador y un margen de riesgo para medir las obligaciones futuras para el pago de siniestros; y; b) nuevos criterios contables para el reconocimiento de los ingresos de los seguros de Vida, clasificación de las inversiones en valores, préstamos, reaseguradores y reafianzadores, salvamentos y primas en depósito, principalmente.

Señoras y Señores Accionistas:

Sin duda los esfuerzos por mejorar la imagen de la empresa destacando la campaña de promoción de la marca, apoyarán los esfuerzos del área comercial y la fuerza productora.

Así mismo los trabajos realizados en materia de documentación de procesos, implementación de Comités y la adopción de mejores prácticas, todo esto derivado principalmente de la entrada en vigor de la nueva ley bajo el esquema de Solvencia II, redundarán en un fortalecimiento del control interno y con ello se favorecerá el logro de los objetivos de la empresa.

Se ha visto necesario emprender en este año 2016, un proceso de transformación de la empresa, buscando dos objetivos:

- 1) Una mayor eficiencia en sus procesos operativos que redunde en menores costos y un mejor servicio para nuestros Asegurados y;*
- 2) El desarrollo de otros canales de comercialización en adición al de nuestra fuerza productora tradicional.*

Al respecto, se vislumbra que la competencia se mantendrá intensa, presionando los márgenes del negocio por lo que es necesario caminar sin pausa en este proceso.

Agradezco a los señores Consejeros y a los miembros de los diversos Comités por el aporte de sus capacidades, conocimientos y experiencias profesionales, así mismo a nombre del Consejo de Administración y del mío propio, agradecemos a la Fuerza de Ventas por su contribución y confianza, a los Empleados y Funcionarios por su esfuerzo y dedicación, así como el compromiso y cooperación de los Reaseguradores y Proveedores, todos ellos colaboradores de esta gran Institución y desde luego de una manera muy especial a ustedes Señoras y Señores Accionistas por la confianza depositada en nosotros.

Atentamente,

Lic. Manuel S. Escobedo Conover
Presidente del Consejo de Administración

Abril 26, 2016.

Cifras Relevantes de la Operación

	2015	2014	% variación (1)
Primas Emitidas	283.0	265.2	6.7%
Resultado Técnico	46.8	41.0	14.1%
(2) Resultado antes de ISR	32.0	17.2	86.0%
(3) Resultado Neto	22.3	12.0	85.8%
Resultado Neto del Ejercicio	20.8	16.5	26.1%
Activos Totales	383.0	343.1	11.6%
Inversiones en Valores y depósitos	188.9	176.2	7.2%
Otros Activos	194.1	166.9	16.3%
Reservas Técnicas	183.6	162.0	13.3%
Capital Contable	144.1	123.4	16.8%
(4) Margen de Solvencia	92.2	84.3	9.4%

Cifras en millones de pesos.

1 Las variaciones (% de crecimiento o decremento) que se muestran en los cuadros así como las mencionadas en este informe, corresponden a la comparación de las cifras de 2015 contra las de 2014.

2 Es el Resultado antes de ISR sin considerar la variación en la valuación de la cartera de acciones (neta de impuestos diferidos).

3 Es el Resultado Neto del Ejercicio en sus operaciones normales sin considerar la variación en la valuación de la cartera de acciones (neta de impuestos diferidos).

4 La empresa cuenta con recursos adicionales a su requerimiento mínimo de garantía, los cuales son de 92.2 millones de pesos y 84.3 millones de pesos al cierre de 2015 y 2014 respectivamente, dichos recursos adicionales conforman el Margen de Solvencia.



Consejo de Administración

Abril 2015 > Abril 2016

Presidente

Manuel Santiago Escobedo Conover

Consejeros

Propietarios

Manuel S. Escobedo Conover (1) A, C, D
 Pedro Miguel Escobedo Conover (1)
 Higinio Santiago Lastiri Quirós (4)
 Luis Sosa Gutiérrez (4) A, B
 Dionisio Othón Ontiveros (2)

Suplentes

María Beatriz Escobedo Conover (1)
 Dario Luna Pla (4) B
 Héctor Vera García (4)
 Eduardo Achach Iglesias (4)
 Rodolfo Mendoza Sandoval (4) B, C

Comisario

Propietarios

José Salvador Martínez Cervantes

Secretario

María Beatriz Escobedo Conover

(1) Consejero Patrimonial Relacionado
 (2) Consejero Patrimonial Independiente
 (3) Consejero Relacionado
 (4) Consejero Independiente

A. Comité de Inversiones
 B. Comité de Auditoría
 C. Comité de Reaseguro
 D. Comité de Riesgos



General
de Salud®

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas General de Salud, Compañía de Seguros, S. A:

29 de febrero de 2016.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de General de Salud, Compañía de Seguros, S. A. (la Institución), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México, establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los

procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Institución de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de General de Salud, Compañía de Seguros, S.A., correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.



KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.
C. P. C. Juan Carlos Laguna Escobar.

Balance General

Comparativo al 31 de diciembre de 2015 / 2014
(Cifras en millones de pesos)

	2015	%	2014	%	Variación %
Inversiones	188.9	49.0	176.2	52.0	7.0
Caja y Bancos	10.6	3.0	8.1	2.0	31.0
Deudores por Primas	167.5	44.0	143.7	42.0	17.0
Otros Deudores	8.4	2.0	4.8	1.0	75.0
Reaseguradores	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	7.5	2.0	10.2	3.0	-26.0
TOTAL ACTIVO	383.0	100.0	343.1	100.0	12.0
PASIVO					
Reserva de Riesgos en Curso	158.9	42.0	140.9	41.0	13.0
Siniestros Pendientes de Pago	24.7	6.0	21.1	6.0	17.0
Acreedores	23.5	6.0	21.0	6.0	12.0
Reaseguradores	0.0	0.0	0.4	0.0	-100.0
Otros Pasivos	31.8	9.0	36.3	11.0	-12.0
Rvas. Patrimoniales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL PASIVO	238.9	63.0	219.7	64.0	9.0
Capital Pagado	47.3	12.0	47.3	14.0	0.0
Otras Reservas	5.5	1.0	4.3	1.0	28.0
Sobrantes ejercicios Anteriores	70.5	19.0	55.3	16.0	27.0
Utilidad del Ejercicio	20.8	5.0	16.5	5.0	26.0
TOTAL CAPITAL	144.1	37.0	123.4	36.0	17.0
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	383.0	100.0	343.1	100.0	12.0

Total Activo

383.0

Total Pasivo

238.9

Total Capital

144.1

Total Pasivo más Capital

383.0



General
de Salud®

Estado de Resultados

Utilidad del Ejercicio 2015

20.8

Estado de Resultados
Comparativo 2015 y 2014
(Cifras en millones de pesos)

	2015	%	2014	%	Variación %
Primas Emitidas	283.0	100.0	265.2	100.0	6.7
Primas Cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas Retencion	283.0	100.0	265.2	100.0	6.7
Increment. Rva Rgos. Curso	19.1	7.0	60.0	23.0	-68.2
Primas Devengadas	263.9	93.0	205.2	77.0	28.6
Costo Neto de Sinistros	168.3	64.0	116.3	57.0	44.7
Costo Neto de Adquisición	48.8	17.0	47.9	18.0	1.9
Utilidad Técnica	46.8	18.0	41.0	20.0	14.1
Gastos de Operación	31.4	11.0	29.8	11.0	5.4
Productos Financieros	16.6	6.0	9.1	3.0	82.4
Valuación de Inversiones	-3.9	-1.0	1.4	1.0	-378.6
Utilidad antes ISR Y PTU	28.1	10.0	21.7	8.0	29.5
ISR del Ejercicio	9.7	35.0	8.2	38.0	18.3
ISR del Diferido	-2.4	-9.0	-3.0	-14.0	20.0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.8	7.0	16.5	6.0	26.1

Primas Emitidas

(Cifras en millones de pesos)





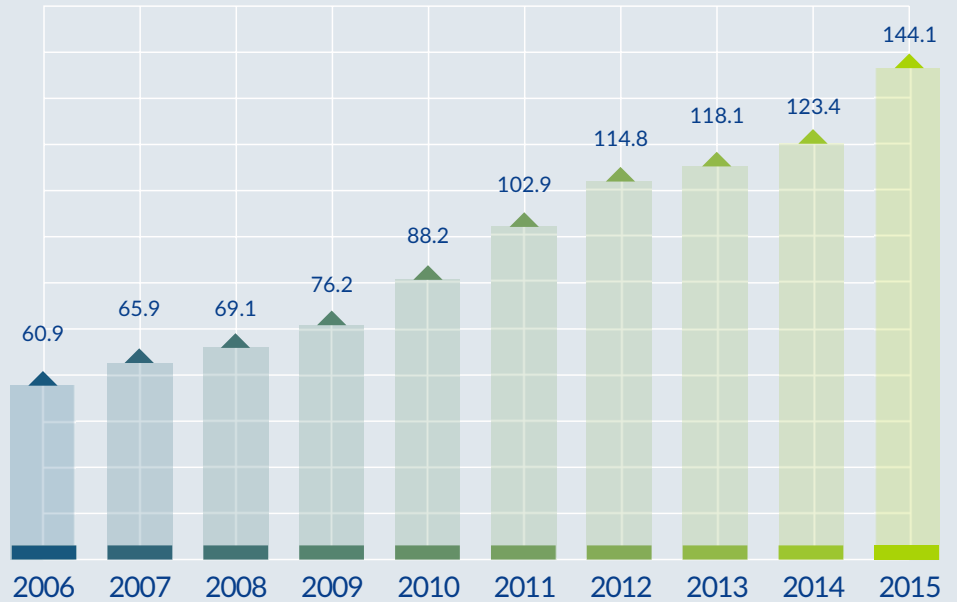
Capital Contable

(Cifras en millones de pesos)

De los años 2006 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2015.

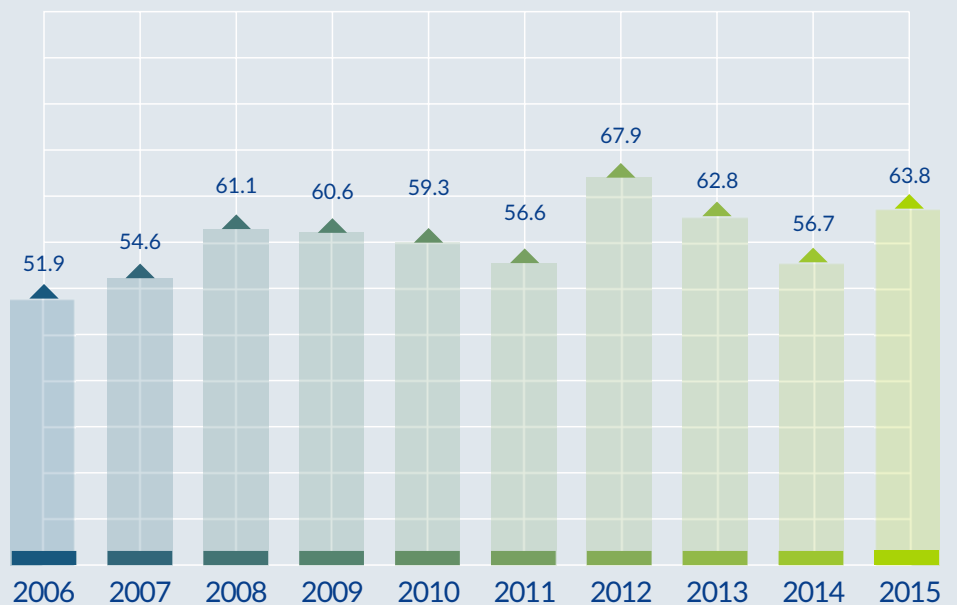
Las cifras de 2008 a 2013 están actualizadas con el INPC a diciembre de 2015.

144.1



Índice de Siniestralidad

(Siniestralidad Retenida / Prima Devengada)



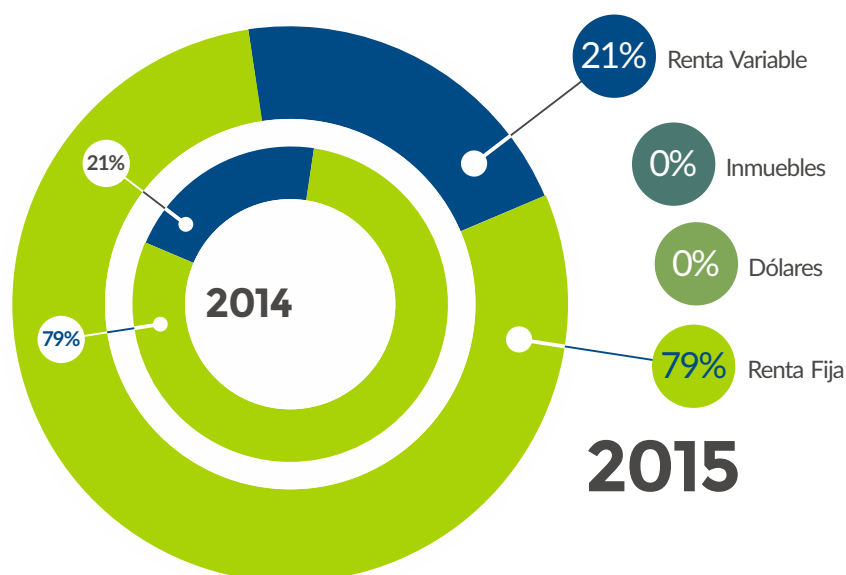
Razones y Proporciones

De los Ejercicios de 2015 y 2014

Concepto	2015	2014
Inversiones Totales a Activo Total	49%	52%
Reservas Técnicas a Activo Total	48%	47%
Inversiones Totales a Reservas Totales	1.03 veces	1.09 veces
Productos Financieros a Activo Total	4%	3%
Productos Financieros a Inversiones Totales	9%	5%
Utilidad del Ejercicio a Primas Emitidas	7%	6%
Ut. del Ejercicio a Capital Contable Inicial	17%	15%
* Capital Mínimo de Garantía	36 millones	33.8 millones
* Margen de Solvencia	92.2 millones	84.3 millones
Índice de Solvencia	2.6 veces	2.5 veces
Lugar en el Mercado Privado	3°	3°

* Cálculo de conformidad con las reglas para el Capital Mínimo de Garantía de las Instituciones de Seguros.

Composición de la Cartera de Inversiones



Posición en el Mercado Asegurador

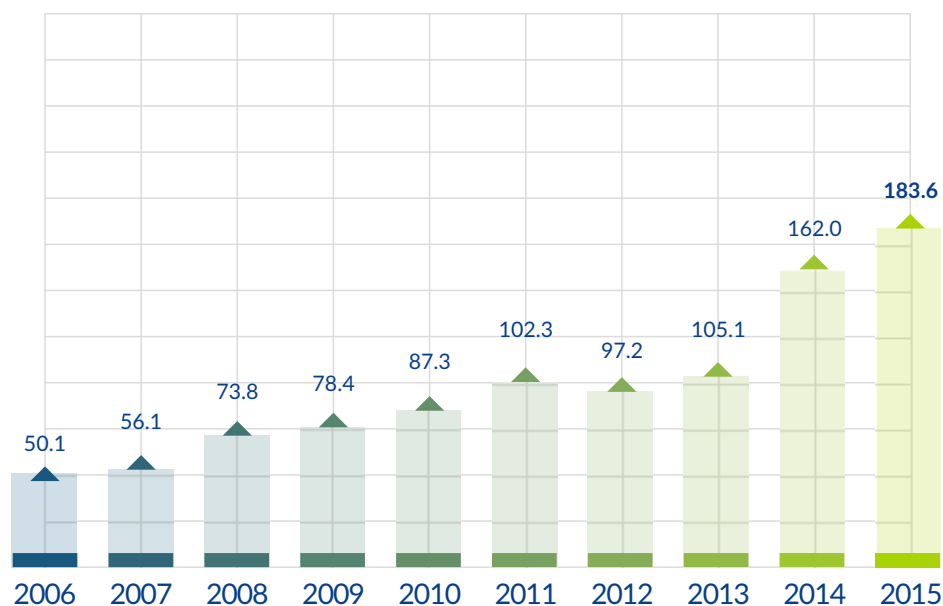
Al 4to. Trimestre de 2015

Concepto	2015	2014
Primas Directas	3ª	3ª
Rentabilidad Técnica	5ª	3ª
Rentabilidad Operativa	5ª	5ª
Rentabilidad Total	3ª	4ª
Monto del Capital Contable	6ª	6ª
Solvencia	2ª	3ª

* El Mercado Asegurador de Salud está formado por 7 Compañías.

Reservas Técnicas

(Cifras en millones de pesos)



De los años 2006 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2015.

De los años 2008 a 2013 las cifras están actualizadas con el INPC a diciembre de 2015.



Nuestra Cobertura

Oficina Matriz

Av. Patriotismo # 266.
Col. San Pedro de los Pinos 03800, CDMX.
(55) 5270.8000

Del Interior de la República
01.800 CALI D E Z
2 2 5 4 3 3 9

Buzón Electrónico
atencionaclientes@gseguros.com.mx

Dirección de Ventas
(55) 5270.8009

Dirección de Autos
(55) 5270.8051

Dirección de Daños
(55) 5270.8897

Dirección de Vida
(55) 5270.8005

Dirección de Salud
(55) 5270.8006

Dirección Agropecuaria
Hermosillo, Son.
(662) 289.2912

Del Interior de la República
01.800.472 A G R O
4 7 0 2

Buzón Electrónico
agropecuario@gseguros.com.mx

Sucursales

Acapulco, Gro. (744) 487.0543	Guadalajara, Jal. (33) 3880.1270	Mexicali, B.C. (686) 553.5151	Orizaba, Ver. (272) 725.3434	Tijuana, B.C. (664) 634.3144
Campeche, Camp. (981) 811.0942	Hermosillo, Son. (662) 289.2900	Monterrey, N.L. (81) 8399.1600	Puebla, Pue. (222) 243.9049	Toluca, Edo. de Mex. (722) 167.0921
Chihuahua, Chih. (614) 414.7315	León, Gto. (477) 718.0520	Morelia, Mich. (443) 315.5834	Querétaro, Qro. (442) 192.9000	Torreón, Coah. (871) 712.2230
Cd. Obregón, Son. (644) 413.7816	Mérida, Yuc. (999) 930.1700	Oaxaca, Oax. (951) 513.0210	Satélite, Edo. de Mex. (55) 5562.3422	Villahermosa, Tab. (993) 352.1876

Oficinas

Aguascalientes, Ags. (449) 912.3167	Córdoba, Ver. (271) 714.9219	La Paz, B.C.S. (612) 165.5193	San Luis Río Colorado, Son. (653) 536.1747
Cancún, Q. Roo (998) 884.7164	Culiacán, Sin. (667) 761.1003	La Piedad Mich. (352) 526.7105	Tepic, Nay. (311) 210.4144
Cd. del Carmen, Camp. (938) 382.4824	Durango, Dgo. (618) 812.6286	Los Mochis, Sin. (668) 812.4031	Tuxtla Gutiérrez, Chis. (961) 121.4923
Cd. Juárez, Chih. (656) 648.7526	Guasave, Sin. (687) 872.5888	Nogales, Son. (631) 313.2115	Valle de Santiago, Gto. (456) 643.1576
Cd. Reynosa, Tamps. (899) 924.3232	Irapuato, Gto. (462) 625.2700	Saltillo, Coah. (844) 485.1473	Veracruz, Ver. (229) 932.9025
Cd. Victoria, Tamps. (834) 315.1362	La Barca, Jal. (393) 935.8520	San Luis Potosí, S.L.P. (444) 811.3231	

Informe Anual 2015



General
de Salud®

General de Salud, Compañía de Seguros, S.A.
Patriotismo 266
San Pedro de los Pinos
03800 | CDMX
5270.8000
generaldesalud.com.mx