INFORME · ANUAL | 2014

General de Salud®

Contenido

2 Filosofía Institucional
3 Informe de la Dirección General
5 Informe Anual del Consejo de Administración
9 Cifras de la Operación
10 Consejo de Administración
11 Informe de los Auditores Independientes
12 Balance General
13 Estado de Resultados
14 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**

Informe que presenta el Director General
al Consejo de Administración por el ejercicio de 2014.

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 2014, 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 265.2 millones de pesos, que representó un incremento de 58.7% comparado con el año anterior, debido principalmente a la captación de negocios importantes del subramo de Salud Colectivo, colocados a través de firmas de corredores.

Variación en la reserva de riesgos en curso

La reserva de riesgos en curso en su conjunto, presentó un incremento de 60.0 millones de pesos, importe que representa el 22.6% sobre las primas retenidas y este aumento es adecuado al volumen de primas observado en el ejercicio de 2014.

Costo neto de siniestralidad

Al cierre del ejercicio de 2014, el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 116.4 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue de 56.7%, el cual muestra una disminución de 6.1 puntos porcentuales con respecto al índice del año anterior, esto debido principalmente a que se trabajó en mejorar los procesos de suscripción así como, a que durante el ejercicio de 2014 disminuyeron los siniestros de alta cuantía.

Costo neto de adquisición

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio ascendió a 47.9 millones de pesos, importe que representó el 18.1% de las primas retenidas, indicador que mostró una disminución de 1.9 puntos porcentuales comparado con el año anterior, esto debido principalmente a la captación de algunos negocios importantes en donde se negociaron comisiones más bajas, sobre todo en el ramo de Salud Colectivo.

Gastos de operación

El importe neto de los gastos de operación fue de 29.8 millones de pesos, que representó un 11.2% sobre las primas directas, logrando una disminución de esta proporción en 2.4 puntos porcentuales con relación al ejercicio anterior, favorecido principalmente por el aumento en la prima directa.

Resultado Integral de Financiamiento

Al cierre del ejercicio de 2014, este rubro alcanzó una utilidad de 10.5 millones de pesos que comparada con la utilidad del año anterior muestra un aumento de 2.9 millones de pesos. Este rubro se vio afectado por el resultado en la valuación de la cartera de acciones por 1.4 millones de pesos, debido a la volatilidad de los precios que presentó la BMV durante el año de 2014.

Por su parte los intereses derivados de las inversiones en valores conocidos como de renta fija, ascendieron a 4.7 millones de pesos y muestran un disminución de 3.0% respecto del año anterior, debido a que los CETES siguieron presentando disminución en sus tasas.

La cuenta de cambios registró una ganancia de 0.1 millones de pesos, la cual proviene de la posición monetaria larga que la institución mantiene en dólares.

Resultado del ejercicio

La Institución al cierre del ejercicio obtuvo una utilidad de 16.4 millones de pesos, la cual representó un 6.2% sobre las primas directas, dicho resultado muestra un aumento de 9.8 millones de pesos respecto de 2013, manteniendo niveles de rentabilidad técnica del 15.4% en relación con las primas directas.

Activos

Los activos totales de la Empresa al cierre del ejercicio de 2014, ascienden a la cantidad de 343.1 millones de pesos, que comparada con el año anterior muestra un incremento del 48.1%. Dichos activos están conformados principalmente por las Inversiones, el Deudor por Prima y Otros Activos Circulantes.

Inversiones

La Empresa al 31 de diciembre de 2014, presenta un portafolio de inversiones por un monto de 176.1 millones de pesos, el cual refleja un incremento del 17.9% respecto del año anterior.

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

	Monto		% Composición	
	2014	2013	2014	2013
Valores de Tasa Conocida Pesos	139.6	108.0	79.3	72.4
Acciones	36.5	36.9	20.7	24.6
Inversiones en Valores Extranjeros	0	4.5	0.0	3.0
Total de la Cartera de Inversiones	**176.1**	**149.4**	**100.0**	**100.0**

Reservas Técnicas

Las Reservas Técnicas al cierre del ejercicio 2014, alcanzaron un monto de 162.0 millones de pesos, el cual es superior 70.5% respecto del año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento en ventas, mismo que se origina por el aumento en el saldo de la reserva de riesgos en curso.

Las Reservas Técnicas fueron constituidas de acuerdo con las metodologías que la empresa tiene aprobadas por la CNSF y de acuerdo con el dictamen emitido por el actuario independiente de la Firma KPMG, éstas 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 2014, un sobrante en su cobertura de 115.8 millones de pesos.

Capital Contable

Al cierre del ejercicio 2014, el Capital Contable de la empresa asciende a 123.4 millones de pesos presentando un incremento de 15.4% en relación con el año anterior; a esta misma fecha, la Institución presenta un Margen de Solvencia de 84.3 millones de pesos, lo que representa 2.5 veces el Capital Mínimo de Garantía de la Institución.

Señoras y Señores Consejeros:

Durante el año de 2014, se lograron importantes avances dentro del Plan Estratégico de la Compañía. Una parte de los productos fueron actualizados revisando la oferta de coberturas y el precio de las mismas; adicionalmente, se desarrollaron productos para mercados específicos, lo anterior permitió una mayor penetración en el mercado.

Asimismo, se logró un importante crecimiento de la fuerza productora con nuevos agentes y corredores, que apoyaron la comercialización de nuestros productos.

En relación al capital humano, por primera vez se aplicó la metodología de la organización “Great Place to Work” para determinar el clima laboral, los resultados nos permitirán tomar acciones que en un futuro cercano lleven a la Empresa a constituirse como uno de los mejores lugares para trabajar.

Por otro lado, se desarrollaron esfuerzos en conjunto con el Corporativo Peña Verde, para la documentación de procesos y el fortalecimiento del gobierno de tecnologías de la información, lo que facilitará el proceso de mejora continua a fin de elevar la calidad de nuestros servicios y eficientar el funcionamiento organizacional.

Adicionalmente, durante el 2014 la Sociedad atendió los programas de trabajo destinados al cumplimiento de la nueva regulación, que entrará en vigor a partir del próximo 4 de abril de 2015, con la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas.

Agradezco el esfuerzo y compromiso de todos los colaboradores de esta gran Empresa, el apoyo del Comité Ejecutivo por sus valiosos consejos y orientación, así como la confianza depositada en mí por ustedes Señoras y Señores Consejeros, especialmente por la Presidencia, para dirigir y encausar los esfuerzos de esta Organización.

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

Abril 28 de 2015.

Informe Anual del **Consejo de Administración**

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 2014 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.

Entorno Macroeconómico

La economía mundial creció a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6 por ciento en 2014. La recuperación económica estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de mantener en el largo plazo tasas de crecimiento económico bajas.

En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten riesgos significativos, especialmente en la zona euro y en Japón. Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición, fueron divergentes con una fuerte desaceleración en varias de las mayores economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI), varias de estas economías han enfrentado desbalances estructurales y tensiones geopolíticas.

Por lo menos desde septiembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de interés en la zona del euro en el mínimo histórico del 0.05 %, mientras que el costo del crédito en EUA permaneció cercano a cero, manteniendo tasas de interés en un rango de 0.0 a 0.25 por ciento desde diciembre de 2008; ahora bien, después de casi una década de este nivel de tasas, se espera que entre junio y septiembre de 2015, la Reserva Federal lleve a cabo un ajuste a la alza.

Se espera que la economía mundial se expanda a una tasa levemente superior a 2014 pero aún a un ritmo moderado, con una expansión del Producto Bruto Mundial (PBM) de 3.1 y 3.3 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente.

Actualmente la inflación global continúa relativamente baja, sin embargo, existe una amplia gama de situaciones específicas. Notoriamente, la inflación es elevada en cerca de una docena de países en desarrollo y economías en transición, mientras que un número creciente de economías desarrolladas en Europa enfrentan el riesgo de la deflación. Se espera que la inflación promedio para los países desarrollados aumente levemente hasta 2016, caso contrario con los países en desarrollo y las economías en transición, los cuales se espera registren una caída en sus tasas de inflación.

Analistas coinciden en que la inflación global promedio se mantendrá cerca del nivel observado en los últimos dos años, cerca de un 3 por ciento.

La frágil situación económica en la zona euro constituye un riesgo adicional para la economía mundial. Mientras que las medidas de política monetaria han llevado a mejoras importantes en las crisis de deuda soberana, la recuperación se mantiene precariamente débil. Es así que el crecimiento económico se ha desacelerado al punto que cualquier evento exógeno podría hacer retornar la región a una recesión.

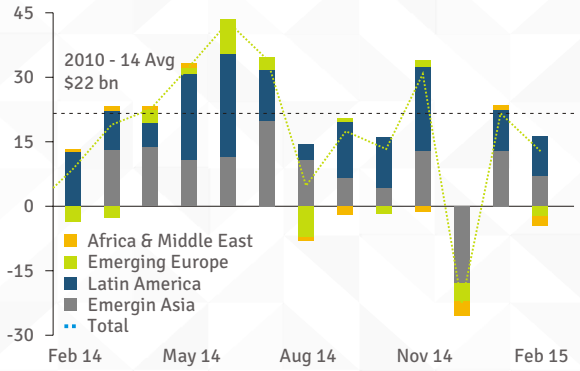
El crecimiento del comercio ha sido lento en los últimos años, debido fundamentalmente a la desigual recuperación en las mayores economías desarrolladas y el moderado crecimiento en los países en desarrollo. Se estima que el comercio mundial se expandió un 3.4 por ciento en 2014, aún por debajo de la tendencia previa a la crisis. De acuerdo a las proyecciones, se espera que el crecimiento del comercio aumente moderadamente, en concordancia con la producción mundial. De este modo, se prevé que el volumen de importaciones de bienes y servicios se expanda en 4.7 por ciento en 2015 y 5.0 por ciento en 2016.

En el 2014, la Unión Europea ha iniciado una política monetaria expansiva importante y que por el momento no está limitada ni se ha definido un tope. El exceso de liquidez en la zona Euro debilitará esta moneda frente al dólar y provocará flujos hacia mercados emergentes, México sin duda se verá beneficiado.

Por otro lado, la reducción del precio del petróleo causará una reducción de inflación particularmente en los casos en que los energéticos se venden a precios internacionales, en México el precio de la gasolina lo fija Pemex y es poco probable que haya un ajuste a la baja.

Esta reducción cambia los flujos de efectivo mundiales, ya que los países exportadores de petróleo posiblemente reducirán sus inversiones en el extranjero, no solo por lo que se refiere a nuevas inversiones, sino también en relación a proyectos en curso. En el mes de diciembre de 2014 hubo una fuerte contracción de los flujos de capital hacia mercados emergentes que en el caso de América Latina afectó particularmente al mercado de deuda Brasileño. Los flujos hacia Brasil se recuperaron a principio de año aunque India sigue siendo el principal receptor de los mismos

Total Non-Resident Portfolio Inflows to Emerging Markets
$ billion, estimates as of February 24, 2015 Source: IIF



Los países importadores de Petróleo tendrán una mejor balanza de pagos y algunos países tendrán problemas económicos por la reducción de sus exportaciones.

Habrá menos inversiones petroleras, especialmente en yacimientos difíciles, como Shale Oil and Gas, se dará prioridad a la extracción en aguas someras y no se espera que se suspendan los proyectos de aguas profundas, ya que la expectativa de largo plazo del precio de petróleo es de 65 a 70 USD por barril y los proyectos de aguas profundas son a 5 años por lo menos.

Los proyectos energéticos de México se priorizarán de la siguiente manera:

1. Aguas someras
2. Aguas profundas
3. Shale – Cancelado

Arabia Saudita posiblemente tendrá que reducir sus subsidios a países islámicos, lo que puede provocar tensiones geopolíticas. El cercano oriente dejará de ser tan estratégico como en el pasado lo que puede causar una reducción en el apoyo político a Israel.

Todo esto se deberá tomar en consideración para valorar los riesgos financieros en el futuro.

La crisis financiera de 2007 a 2009 en los EEUU, que ha determinado el contexto macroeconómico mundial en los últimos 5 años, parece haber terminado.

Ante la evidente recuperación, la política monetaria de EEUU se está normalizando gradualmente al revertir la política de tasas de interés bajas para estimular el consumo y la inversión. Esto será replicado por otros países.

Como resultado de esa normalización, se han reducido los flujos de inversión de los Estados Unidos a economías emergentes, de los cuales México ha recibido una buena parte. Sin embargo, la reducción en el precio de los hidrocarburos generará ahorros importantes al consumidor en Estados Unidos, Europa y Japón, cosa que incrementará el consumo, la liquidez y podrían volver a estimular los flujos de capital.

Por otro lado la estrecha relación de nuestro país con EEUU, la economía mexicana está posicionada para beneficiarse de la recuperación económica de nuestro vecino.

Esa estrecha relación con EEUU, y el contexto internacional, provocaron que la política monetaria en México mantuviera tasas de interés bajas.

Junto a las expectativas macroeconómicas de EEUU, esperaríamos que la política monetaria en México se revirtiera también para promover tasas de interés más altas de forma gradual y controlada.

Sin embargo, el incremento de tasas en México podría ser menos importante que en los Estados Unidos ya que debemos considerar que las operaciones bancarias en México tendrán que cambiar, pues no es posible que se mantenga el costo de la intermediación financiera en los niveles actuales.

Es ilógico que los tres bancos principales en México generen porcentajes altísimos de las utilidades de sus matrices, esto tendrá que ser parte de la reforma financiera por lo cual las tasas de interés activas al público deberían de reducirse considerablemente.

Aunado al contexto externo, las reformas recientes cambiarán la dinámica existente en los mercados de infraestructura y energía debido a que:

- Se espera un impulso a asociaciones público privadas bajo la nueva ley.
- La reforma fiscal generará suficientes recursos para que el gobierno expanda su gasto - el Programa Nacional de Infraestructura (PNI) implica una inversión de 4.8 billones de pesos a 2018. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo afectará de manera importante la balanza fiscal por lo que se espera un déficit creciente en el corto y mediano plazo.
- La reforma energética permite al sector privado invertir en sectores estratégicos de la industria.
- Todo esto promoverá la construcción industrial en varios sectores (exploración petrolera, generación y distribución de energía eléctrica y plantas de procesamiento entre otros).

No obstante, los bajos precios del petróleo previsibles para los próximos años tendrán un impacto negativo en las finanzas públicas especialmente a partir de 2016. Bajo este escenario y en virtud de los grandes planes de gasto público que se están perfilando, es importante estar atentos a si dicho gasto se hará de forma eficiente y con un objetivo de incrementar la productividad del país. De lo contrario, la posición privilegiada de México frente a Estados Unidos pudiera no ser suficiente para alcanzar las metas de crecimiento económico que se esperan de las reformas estructurales. Este entorno macro económico impactará la industria de seguros y reaseguros.

En este contexto y considerando el entorno político y social en México hay que considerar que el año 2015 será coyuntural en el proceso económico dado que en este año se realizarán elecciones parlamentarias y de gubernaturas que podrían cambiar el mapa político del país.

Con relación al petróleo, en vista de que los grandes perdedores ante un escenario de precios bajos de Petróleo son los países del medio oriente y el bloque Ruso, en el contexto geopolítico actual, habría indicios para pensar que la causa raíz que determina los precios hoy tiene más un fundamento político que de mercado y esto significa que la nueva tendencia es de largo plazo. Habría que considerar la posibilidad de un incremento en el terrorismo que generan estos países.

La Alianza del Pacífico es sin duda el proceso de integración económico-comercial más dinámico que América Latina ha presentado en mucho tiempo; no solo en la búsqueda por lograr que Chile, Colombia, México y Perú se integren profundamente con miras al mercado asiático, sino también porque logren consolidar economías y por ende productos de mejor calidad, mayor valor agregado y a menor costo.

Los países de la Alianza del Pacífico suman un Producto Interno Bruto (PIB) de 2.1 miles de millones de dólares, equivalente a 36% del PIB de América Latina y el Caribe, unidos conforman un mercado de 214 millones de personas, es decir, la tercera parte de la población de la región. Juntos serían la novena economía mundial. En 2013 generaron el 50% del comercio exterior de América Latina y el Caribe, con un valor cercano a 1.1 mil millones de dólares, y recibieron más de 85 mil millones de dólares en inversión extranjera directa. Uno de los principales logros que se han alcanzado, es la desgravación arancelaria para el 100% del comercio de bienes (92% de manera inmediata y el 8% restante a un plazo máximo de 17 años). Sus acuerdos han facilitado también el libre tránsito de personas, eliminando el visado para turistas y viajeros de negocios. Son siete las industrias que serán el motor de crecimiento para la Alianza del Pacífico (Energía Petróleo y Gas, Infraestructura, Minería, Sector Financiero, Salud, Automotriz, Detallistas y Productos de Consumo) y que podrán tener un impacto favorable en la actividad económica del país.

Entorno Económico Nacional

En 2014, se percibió una reactivación, impulsada sobre todo por una mayor demanda de importaciones por parte de Estados Unidos, así como por una recuperación gradual de la demanda nacional, respaldada por una política fiscal expansionista y por una política monetaria flexible, llevando la tasa de interés de referencia al 3%, su nivel histórico más bajo.

Se espera una notable mejoría en el crecimiento del PIB, que llegará casi a 4% en 2015, el actual impulso al gasto público es visto con buenos ojos, en especial el Programa Nacional de Infraestructura 2014- 2018. A medida que las condiciones vuelvan a la normalidad, la política monetaria y los estímulos fiscales podrían contraerse. La reforma hacendaria ha permitido un incremento sustancial de los ingresos fiscales, que crecieron 6.1% en los primeros tres trimestres de 2014 y se espera que aumenten 7.5% en 2015. Por otro lado, la importante disminución de los precios del petróleo, aun cuando ayude a bajar los costos que enfrentan las empresas y tienda a mejorar los ingresos reales de las personas, podría derivar en una reducción significativa de los ingresos fiscales, lo que hace necesario vigilar el estado de las finanzas públicas.

De hecho, México cuenta con una estrategia integral para que las caídas temporales en los ingresos petroleros no incidan en el presupuesto. En primer lugar, cuando el precio del petróleo disminuye, suele acompañarse de una depreciación en el tipo de cambio, lo que amortigua el impacto en los ingresos petroleros. En segundo lugar, con menores precios de petróleo, aumentan los ingresos fiscales por venta de gasolina, ya que el precio de ésta es fijo y las compras son a menor costo. En tercer lugar, México cuenta con un escudo financiero para los precios del crudo (es decir, una opción de venta a precio fijo), el cual establece un “piso” para el precio a partir del cual México vende el hidrocarburo. Estos tres factores pudieran aplicar para el 2015 pero si los precios del petróleo se mantienen bajos se tendrá que ajustar el presupuesto de egresos.

El IPC presentó un débil desempeño en el 2014 con un alza de 1.0% dejándolo ligeramente por encima de las 43,000 unidades, por lo que para el 2015 se espera una mejor actuación alcanzando las 49,000 unidades.

El peso finalizó 2014 con una depreciación de 11.6% al cerrar el año en 14.75 pesos por dólar, debido a la inestabilidad del tipo de cambio, el Banco de México (Banxico) decidió intervenir el mercado cambiario. Producto de ello a partir del 9 de diciembre, el Banco de México ha ofrecido diariamente 200 millones de dólares mediante subastas a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior, más 1.5 por ciento. Para el año 2015 se espera que la divisa oscile entre 13.80 pesos/dólar por factores estacionales y en un máximo de 14.30 para el tercer trimestre de 2015.

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 2,714 millones de pesos, presentando un incremento de 1.8% respecto de 2013, el cual es menor al que presentó la Empresa que fue de 58.7% en comparación con el del año anterior, teniendo la compañía una participación en este mercado del 9.8%.

La siniestralidad de retención del Mercado de Salud se ubicó en 53.9%, índice que es menor en 2.8 puntos porcentuales al observado en la Empresa, teniendo el índice del mercado una disminución de 7.3 puntos porcentuales respecto a 2013. El índice del costo neto de adquisición del mercado representó el 15.9% de la prima emitida, 2.2 puntos porcentuales menor al obtenido por la Institución, teniendo el mercado un incremento de 4.0 puntos porcentuales respecto del año precedente.

El gasto de operación del mercado fue del 14.8% respecto de las primas directas, índice que resulta mayor en 3.6% al que presentó la empresa y 1.2 puntos porcentual más que en el año de 2013. Con ello el Mercado de Salud obtuvo una utilidad neta de 288.3 millones de pesos, que representa el 10.6% de las primas directas, índice mayor al obtenido por la empresa, el cual se ubicó en niveles del 6.2%.

El Mercado Asegurador de Salud está conformado por 8 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 2014 (*)

Rentabilidad Técnica	3°
Rentabilidad Operativa	5°
Rentabilidad Neta	4°
Monto de Capital Contable	6°
Índice de Solvencia	3°

(*) 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 265.2 millones de pesos, lo que representó un incremento de 58.7% respecto del año anterior, esto originado por la captación de nuevos negocios principalmente en el ramo de Salud Colectivo.

En 2014 el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 116.4 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue de 56.7%, el

cual muestra una disminución de 6.1 puntos porcentuales respecto del año anterior, debido al mejoramiento en los procesos de suscripción y a la disminución de los siniestros de alta cuantía.

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio fue de 47.9 millones de pesos, importe que representó el 18.1% de las primas retenidas, indicador que mostró una disminución de 1.9 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 29.8 millones de pesos, que representó un 11.2% sobre las primas directas, y comparado con el año anterior este muestra una disminución de 2.4 puntos porcentuales, favorecido por el aumento en las primas y manteniendo básicamente la misma estructura de gasto.

Los productos financieros alcanzaron un monto de 10.5 millones de pesos y comparado con el año anterior muestra un incremento de 2.9 millones de pesos debido a un aumento en el incremento en la valuación del portafolio de acciones comparado con el del año anterior.

En 2014 el comportamiento de la Bolsa Mexicana de Valores continúo siendo volátil y las tasas de CETES se mostraron a la baja, lo que afectó directamente los rendimientos obtenidos durante el año.

Todo lo anterior permitió que la empresa obtuviera una utilidad neta de 16.4 millones de pesos, la cual representó el 6.2% sobre las primas directas, dicho resultado muestra un incremento de 148.4% 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 y el de Reaseguro, 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 como los informes del Contralor Normativo así mismo, el Consejo ha llevado a cabo la aprobación de una serie de políticas y procedimientos, principalmente en materia de Gobierno Corporativo, que permitirán dar cumplimiento a las nuevas disposiciones que derivan de la Ley de Seguros y Fianzas y su reglamentación secundaria, que entrarán 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 2014.

Señoras y Señores Accionistas:

En el año 2014, la Empresa tuvo un crecimiento importante en el volumen de sus ventas, lo que le permitió incrementar su participación de mercado. Este crecimiento estuvo basado principalmente en la mejora de la oferta de valor de nuestros productos, así como en el fortalecimiento de la fuerza productora.

Asimismo y como parte de los preparativos para la entrada en vigor de la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, la Empresa realizó un programa de trabajo tendiente a cumplir con esta nueva regulación.

Quiero agradecer a los Consejeros y a los miembros de los diversos Comités por el aporte de sus capacidades, conocimientos y experiencias profesionales que nos permitieron desarrollar adecuadamente la labor que nos ha sido conferida, así mismo a nombre del Consejo de Administración y del mío propio, agradecemos a la Fuerza Ventas por su contribución y profesionalismo, a los Empleados y Funcionarios por su esfuerzo y dedicación, así como el apoyo de los Reaseguradores y Proveedores, todos ellos colaboradores de esta gran Institución, por su compromiso y cooperación; 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 28 de 2015.

General de Salud®

(1) Cifras de la Operación

Cifras en millones de pesos.

	2014	2013	% variación
Primas Emitidas	**265.2**	167.1	**58.7%**
Resultado Técnico	**40.9**	24.8	**64.9%**
Resultado antes de ISR (2)	**17.2**	13.6	**26.5%**
Resultado Neto (3)	**12.0**	10.4	**15.4%**
Resultado Neto del Ejercicio	**16.4**	6.6	**148.5%**
Activos Totales	**343.1**	231.6	**48.1%**
Inversiones en Valores y depósitos	**176.2**	149.4	**17.9%**
Otros Activos	**166.9**	82.2	**103.0%**
Reservas Técnicas	**162.0**	95.1	**70.3%**
Capital Contable	**123.4**	106.9	**15.4%**
Margen de Solvencia (4)	**84.3**	72.7	**16.0%**

1 Las variaciones (% de crecimiento o decremento) que se muestran en los cuadros asi como las mencionadas en este informe, corresponden a la comparación de las cifras de 2014 contra las de 2013.

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 84.3 millones de pesos y 72.7 millones de pesos al cierre de 2014 y 2013 respectivamente, dicho recursos adicionales conforman el Margen de Solvencia.

Consejo de Administración

Abril 2014 > Abril 2015

Presidente **Manuel Santiago Escobedo Conover**

Consejeros

Propietarios

Manuel S. Escobedo Conover (1)
Higinio Santiago Lastiri Quirós (4)
Fernando Contreras Ruíz (4)
Luis Sosa Gutiérrez (4)
Eduardo Achach Iglesias (4)

Suplentes

Ma. Beatriz Escobedo Conover (1)
Dionisio Othón Ontiveros (4)
Pedro Miguel Escobedo Conover (1)
Rodolfo Mendoza Sandoval (4)
Julián Jorge Lazalde Psihas (4)

Secretario Ma. Beatriz Escobedo Conover

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

General de Salud®

Informe de los Auditores Independientes

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

23 de febrero de 2015.

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013,han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

KPMG

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

General de Salud®

Balance General

Comparativo al 31 de diciembre de 2014 / 2013.
(Cifras en millones de pesos)

	2014	%	2013	%	Variación %
Inversiones	176.2	52	149.4	65	18
Caja y Bancos	8.1	2	8.9	4	-9
Deudores por Primas	143.7	42	63.0	27	128
Otros Deudores	4.8	1	2.4	1	100
Reaseguradores	0.1	0	0.1	0	0
Mobiliario y Equipo	0.0	0	0.0	0	0
Otros Activos	10.2	3	7.8	3	31
TOTAL ACTIVO	**343.1**	**100**	**231.6**	**100**	**48**
PASIVO					
Reserva de Riesgos en Curso	140.9	41	81.0	35	74
Siniestros Pendientes de Pago	21.1	6	14.1	6	50
Acreedores	21.0	6	10.7	5	96
Reaseguradores	0.4	0	0.1	0	100
Otros Pasivos	36.3	11	18.8	8	93
TOTAL PASIVO	**219.7**	**64**	**124.7**	**54**	**76**
Capital Pagado	47.4	14	47.3	20	0
Otras Reservas	4.3	1	3.3	1	30
Sobrantes ejercicios Anteriores	55.3	16	49.7	22	11
Utilidad del Ejercicio	16.4	5	6.6	3	148
TOTAL CAPITAL	**123.4**	**36**	**106.9**	**46**	**15**
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	**343.1**	**100**	**231.6**	**100**	**48**

Total Activo
343.1

Total Pasivo
219.7

Total Capital
123.4

Total Pasivo más Capital
343.1

Estado de Resultados

Estado de Resultados
comparativo 2014 y 2013
(Cifras en millones de pesos)

	2014	%	2013	%	Variación %
Primas Emitidas	**265.2**	**100**	167.1	100	**58.7**
Primas Cedidas	**0.0**	**0**	0.0	0	**0.0**
Primas Retención	**265.2**	**100**	167.1	100	**58.7**
Increm. Rva Rgos. Curso	**60.0**	**23**	10.6	6	**466.0**
Primas Devengadas	**205.2**	**77**	156.5	94	**31.1**
Costo Neto de Siniestros	**116.4**	**57**	98.2	63	**18.5**
Costo Neto de Adquisición	**47.9**	**18**	33.5	20	**43.0**
Utilidad Técnica	**40.9**	**20**	24.8	16	**64.9**
Gastos de Operación	**29.8**	**11**	22.6	14	**31.9**
Productos Financieros	**9.1**	**3**	10.7	6	**-15.0**
Valuación de Inversiones	**1.4**	**1**	-3.1	-2	**145.2**
Utilidad antes ISR Y PTU	**21.6**	**8**	9.8	6	**120.4**
ISR del Ejercicio	**8.2**	**38**	2.6	27	**215.4**
ISR del Diferido	**-3.0**	**-14**	0.6	6	**-600.0**
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**16.4**	**6**	6.6	4	**148.5**

Utilidad del Ejercicio 2014

16.4

General de Salud®

Primas Emitidas

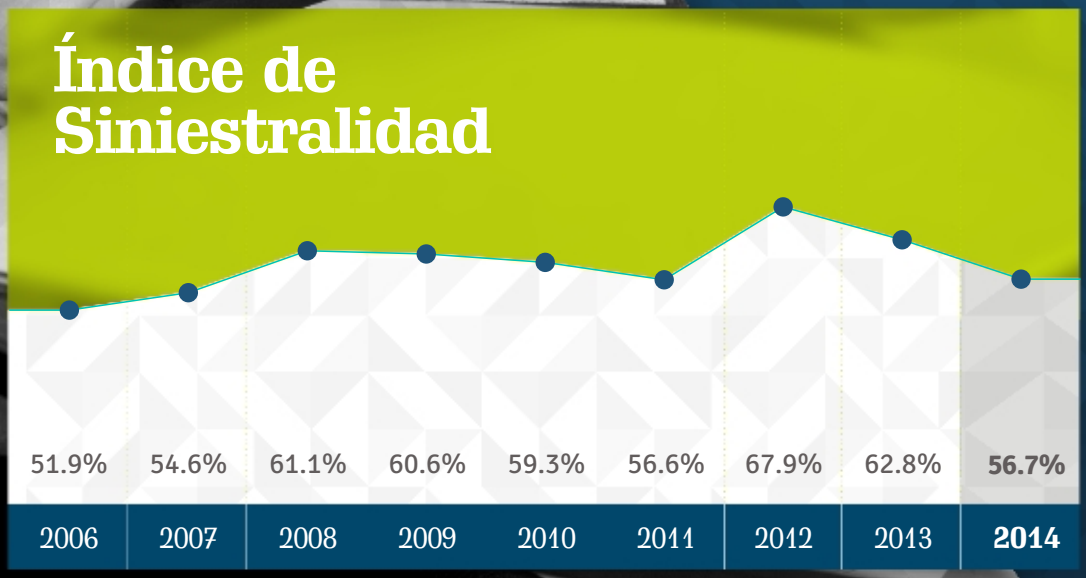
(Cifras en millones de pesos)

General de Salud®

Capital Contable

De los años 2004 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2014.

Las cifras de 2008 a 2012 están actualizadas con el INPC a diciembre de 2014.



Razones y Proporciones

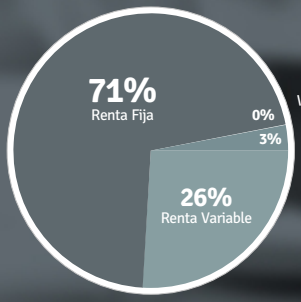
De los Ejercicios de 2014 y 2013

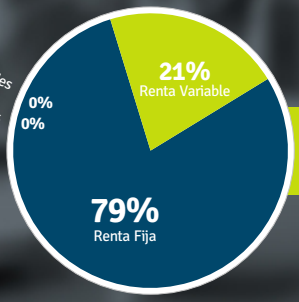
Concepto	2014	2013
Inversiones Totales a Activo Total	**52%**	65%
Reservas Técnicas a Activo Total	**47%**	41%
Inversiones Totales a Reservas Totales	**1.09 veces**	1.57 veces
Productos Financieros a Activo Total	**3%**	5%
Productos Financieros a Inversiones Totales	**5%**	7%
Utilidad del Ejercicio a Primas Emitidas	**6%**	4%
Utilidad del Ejercicio a Capital Contable	**13%**	6%
* Capital Mínimo de Garantía	**33.8 millones**	22.1 millones
* Margen de Solvencia	**84.3 millones**	72.7 millones
Índice de Solvencia	**2.5 veces**	3.3 veces
Lugar en el Mercado Privado	**3°**	5°

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

Composición de la Cartera de Inversiones

2013





2014

General de Salud®

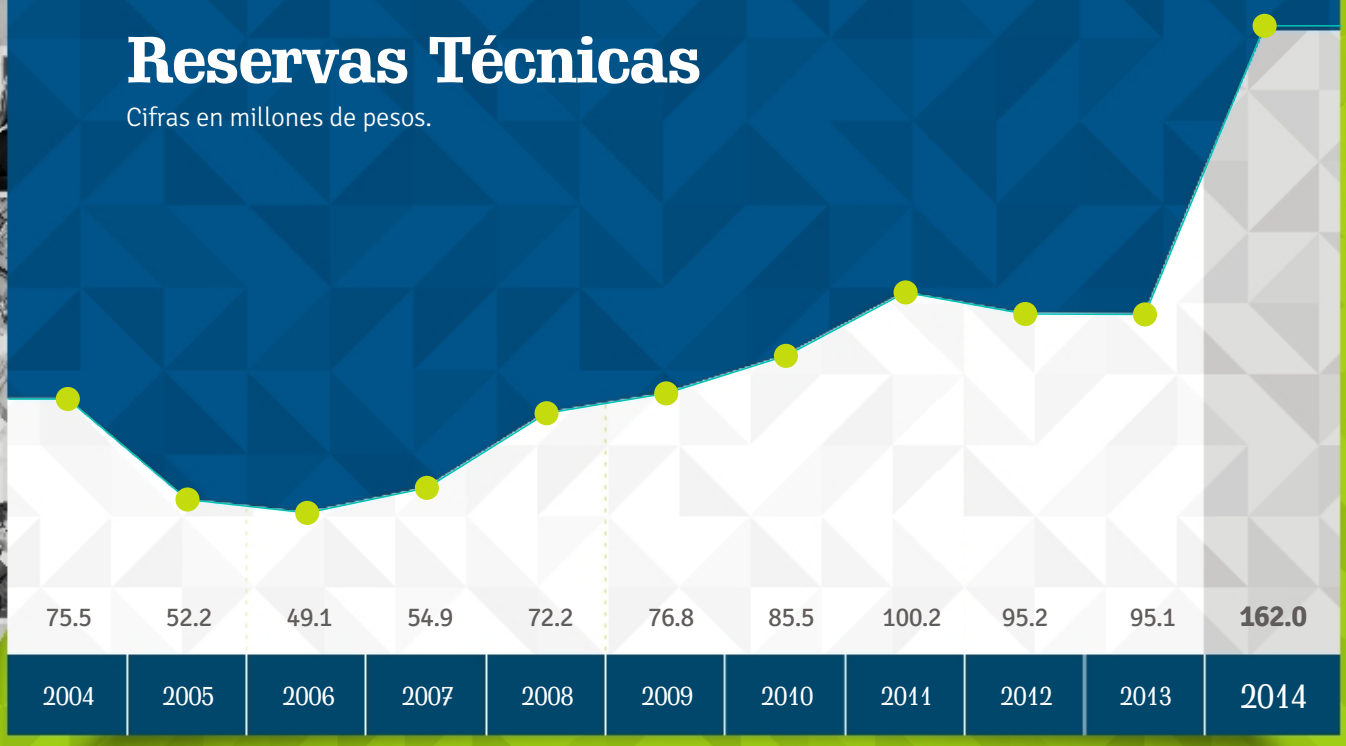
Posición en el Mercado Asegurador

Al 4to. Trimestre de 2014

Concepto	Total Mercado	Total Sin Bancos
Primas Directas	3ª	5ª
Rentabilidad Técnica	3ª	7ª
Rentabilidad Operativa	5ª	6ª
Rentabilidad Total	4ª	6ª
Monto del Capital Contable	6ª	5ª
Solvencia	3ª	3ª

Reservas Técnicas

Cifras en millones de pesos.



Nuestra Cobertura

Oficina Matriz

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

Del Interior de la República
01.800 C A L I 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) 5270.8020

Dirección de Daños
(55) 5278.8897

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

Campeche, Camp.
(981) 811.0942

Chihuahua, Chih.
(614) 414.7315

Cd. Obregón, Son.
(644) 413.7816

Guadalajara, Jal.
(33) 3880.1270

Hermosillo, Son.
(662) 289.2900

León, Gto.
(477) 718.0520

Mérida, Yuc.
(999) 930.1700

Mexicali, B.C.
(686) 553.5151

Monterrey, N.L.
(81) 8399.1600

Morelia, Mich.
(443) 315.5834

Oaxaca, Oax.
(951) 513.0210

Orizaba, Ver.
(272) 725.3434

Puebla, Pue.
(222) 243.9049

Querétaro, Qro.
(442) 192.9000

Satélite, Edo. de Mex.
(55) 5562.3422

Tijuana, B.C.
(664) 634.3144

Toluca, Edo. de Mex.
(722) 167.0921

Torreón, Coah.
(871) 712.2230

Villahermosa, Tab.
(993) 352.1876

Oficinas

Aguascalientes, Ags.
(449) 912.3167

Cancún, Q. Roo
(998) 884.7164

Cd. del Carmen, Camp.
(938) 382.4824

Cd. Juárez, Chih.
(656) 648.7526

Cd. Reynosa, Tamps.
(899) 924.3232

Cd. Victoria, Tamps.
(834) 315.1362

Córdoba, Ver.
(271) 714.9219

Culiacán, Sin.
(667) 761.1003

Durango, Dgo.
(618) 812.6286

Guasave, Sin.
(687) 872.5888

Irapuato, Gto.
(462) 625.2700

La Barca, Jal.
(393) 935.8520

La Paz, B.C.S.
(612) 165.5193

La Piedad Mich.
(352) 526.7105

Los Mochis, Sin.
(668) 812.4031

Nogales, Son.
(631) 313.2115

Saltillo, Coah.
(844) 485.1473

San Luis Potosí, S.L.P.
(444) 811.3231

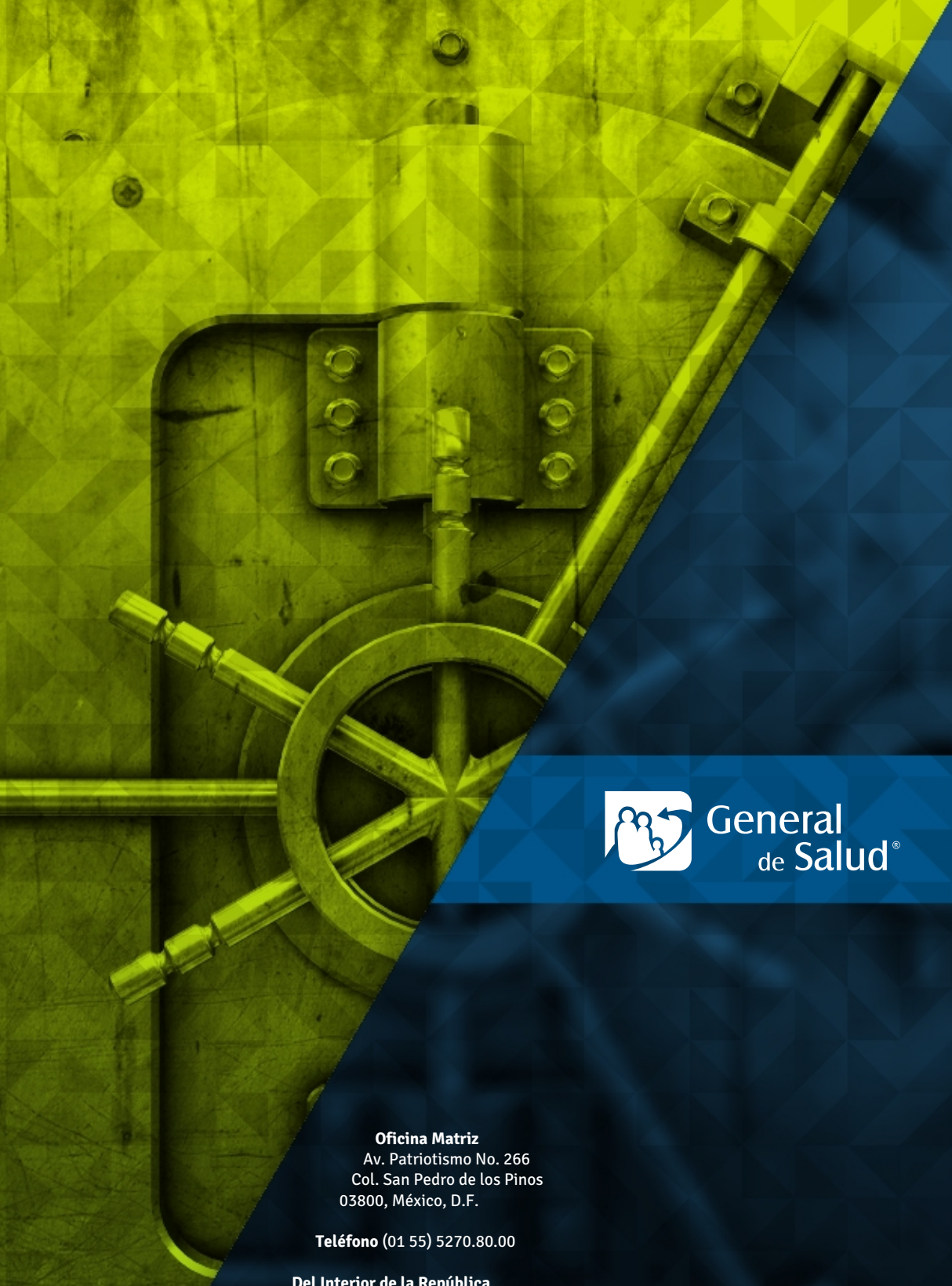
San Luis Río Colorado, Son.
(653) 536.1747

Tepic, Nay.
(311) 210.4144

Tuxtla Gutiérrez, Chis.
(961) 121.4923

Valle de Santiago, Gto.
(456) 643.1576

Veracruz, Ver.
(229) 932.9025



General de Salud®

Oficina Matriz
Av. Patriotismo No. 266
Col. San Pedro de los Pinos
03800, México, D.F.

Teléfono (01 55) 5270.80.00

Del Interior de la República
01 800 C A L I D E Z
2 2 5 4 3 3 9

Buzón Electrónico
atencionaclientes@gseguros.com.mx

generaldesalud.com.mx