



I N F O R M E · A N U A L



**GENERAL  
DE SALUD**

# CONTENIDO

Filosofía Institucional	2	Primas Emitidas	14
Informe Anual del Consejo de Administración	3	Capital Contable	14
Informe Anual de la Dirección General	7	Índice de Siniestralidad	15
Cifras Relevantes de la Operación	9	Razones y Proporciones	16
Consejo de Administración	10	Composición de la Cartera de Inversiones	16
Informe de los Auditores Independientes	11	Posición en el Mercado Asegurador	17
Balance General	12	Reservas Técnicas	17
Estado de Resultados	13	Nuestra Cobertura	18

# FILOSOFÍA INSTITUCIONAL

## NUESTRA MISIÓN

Respalda 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

Actuamos con apego a los principios éticos del Grupo Peña Verde, cumpliendo los compromisos adquiridos con nuestros accionistas, clientes, compañeros, socios de negocio y la sociedad en conjunto.

### PROFESIONALISMO

Sabemos que el talento es resultado del esfuerzo constante por mantenernos actualizados y competitivos, y que el expertis es fruto de la tenacidad, la disciplina en la ejecución y la capacidad de formar equipo a través de una buena comunicación.

### INICIATIVA

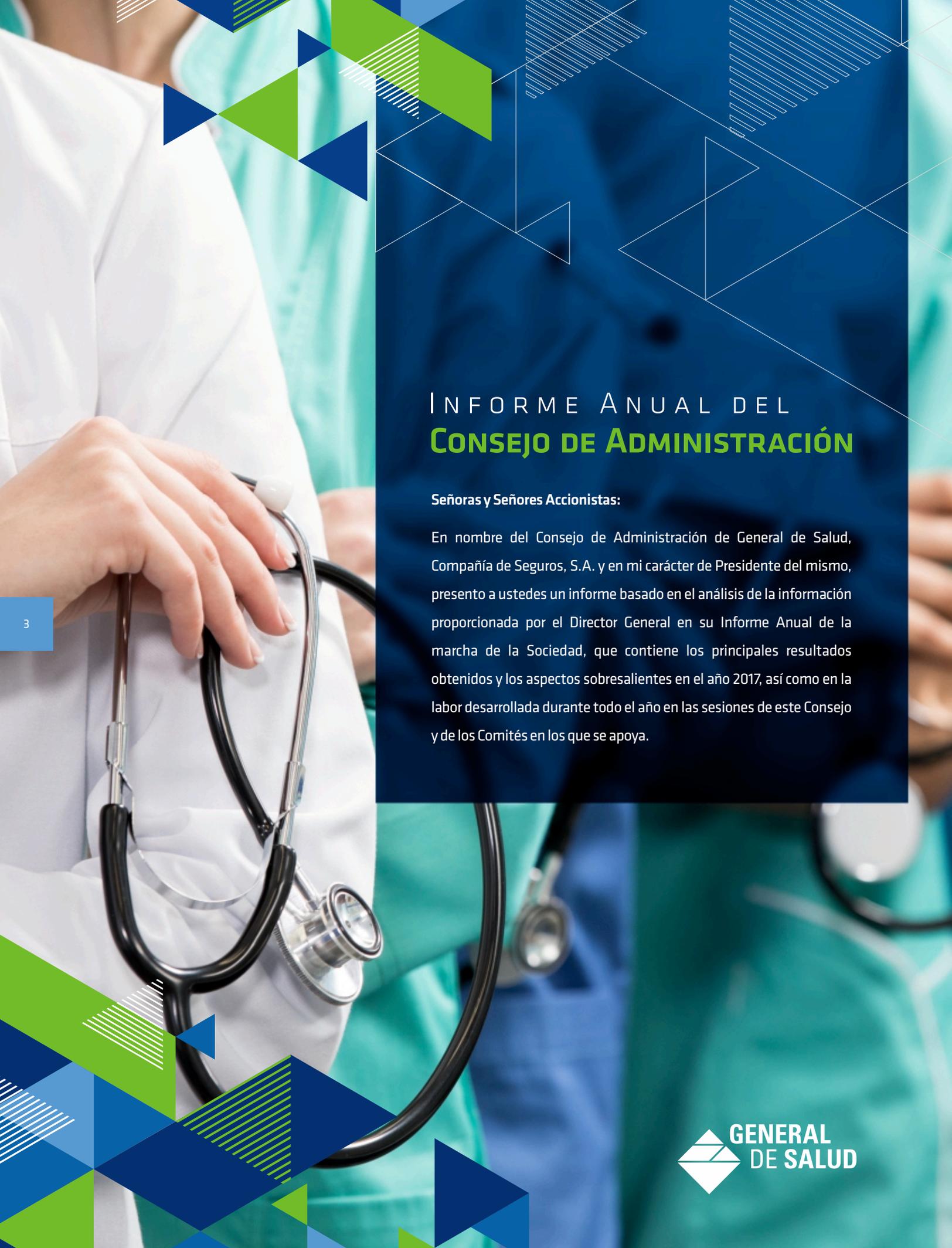
Creemos en lo que hacemos y vemos el futuro con optimismo y confianza. Por eso, actuamos con agilidad ante los cambios y retos del entorno, así como ante las oportunidades de negocio en las que podemos agregar valor.

### RESPETO

Fomentamos relaciones basadas en la confianza, apertura y consideración de la dignidad de las personas con las que interactuamos, lo que nos lleva a reconocer y aceptar la diversidad en los demás.

### ENTUSIASMO

Entendemos el trabajo como una serie de retos que nos permiten medir nuestros alcances y crecer para ampliarlos, una actividad que exige lo mejor y que es muy disfrutable para quienes la abordan con una actitud positiva y la firme determinación de entregar resultados.



## 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 2017, 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.

## SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL

En el año 2017 se enfatizó la tendencia del fortalecimiento de la economía mundial que observábamos desde hace 2 años. Se estima que, en 2017, el producto interno global creció en 3.7%, un 0.5% más que en 2016. Tanto la zona Euro como Asia fueron las que más aportaron a dicho crecimiento. Es la expansión más importante desde 2010, además de ser generalizada en todas las regiones. Para el año 2018 se prevé un progreso del 3.9% en el PIB mundial. La baja de impuestos corporativos en EE. UU. tendrá un efecto positivo para ese país en un mediano plazo, sin embargo, la reducción de los ingresos por cobro de impuestos tenderá a aumentar la deuda al requerir financiamiento para cubrir el déficit fiscal. Los países que compran la deuda de EE. UU. son principalmente la UE y China, por lo que la guerra comercial que plantea el presidente de EE. UU. se vislumbra con un resultado limitado. La recuperación del precio del petróleo durante el 2017 se explica por el buen desempeño económico, la reducción de la producción de OPEP, y el crecimiento de la economía mundial y mejorando así las condiciones económicas de países productores. La confianza de los consumidores sigue alta para 2018 soportado por los gastos de infraestructura en países emergentes como China, India y Brasil; las políticas monetarias más laxas; la fortaleza del comercio internacional en particular en Europa y por el lanzamiento de nuevos modelos de teléfonos inteligentes para las manufacturas de Asia. Los países avanzados soportarán nuevamente el crecimiento mundial para los años 2018 y 2019. Esta tendencia favorecerá en particular a los países con alto volumen de exportaciones. Existen amenazas: las tensiones geopolíticas en el medio oriente y en parte del continente asiático; las elecciones en varios países como Brasil, Colombia, Italia y México; los fenómenos meteorológicos extremos, las incertidumbres generadas por el BREXIT en RU, el alto precio de los activos, la inflación, el aumento de tasas en EE. UU. y por otro lado las bajas tasas en la UE.

	OBSERVADO		PROYECCIÓN	
	2016	2017	2018	2019
<b>DESEMPEÑO GLOBAL</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>
Economías avanzadas	1.7	2.3	2.3	2.2
EEUU	1.5	2.3	2.7	2.5
Zona Euro	1.8	2.4	2.2	2.0
RU	1.9	1.7	1.5	1.5
<b>MERCADOS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>
Europa Central y Oriental	3.2	5.2	4.0	3.8
Asia en Desarrollo	6.4	6.5	6.5	6.6
AL y Caribe	-0.7	1.3	1.9	2.6
Brasil	-3.5	1.1	1.9	2.1
México	2.9	2.0	2.3	3.0
Medio Oriente, África del Norte, Afganistán y Pakistán	4.9	2.5	3.6	3.5

Fuente: Perspectiva de la economía mundial, FMI, 22 de enero 2018

Para América Latina en el año 2017 se confirmó la recuperación de la región gracias al crecimiento de Brasil quien superó 3 años de decremento en su desempeño económico. La mejora en los precios de materias primas permitió afianzar la recuperación del país. En 2018 el crecimiento pudiese alcanzar 1.9%.

Venezuela empeoró su situación económica en 2017 donde se espera una contracción de más del 10% en la actividad económica debido a la crisis política y alimentaria que padece el país. Para 2018 los pronósticos económicos siguen negativos.

Se espera que Argentina reporte un crecimiento del 2.5% gracias al aumento real de los sueldos lo que favorece el consumo, el sector público realizó inversiones y las exportaciones crecieron gracias al buen comportamiento de la economía mundial. En 2018 se podría mantener esta tasa de crecimiento por la dinámica del consumo interno y las políticas fiscales favorables.

Para Chile se espera un crecimiento del 1.4% a pesar de la baja inversión en proyectos de infraestructura y del pobre desempeño del sector minero. En 2018 la expectativa es un crecimiento del 2.5% por el aumento en el precio del cobre además de la confianza de los consumidores.

Un crecimiento del 1.7% para Colombia en 2017 por encima del promedio de la región, las perspectivas de mediano plazo son alentadoras gracias a la firma del acuerdo de paz y a los gastos públicos de infraestructura.

Para México en 2017 el aumento fue del 2.1% a pesar de las incertidumbres alrededor del TLC. El país se benefició del buen comportamiento de la economía de EE. UU. y de la confianza de los consumidores. La captación de inversión extranjera directa en 2017 creció 11% a comparación del año anterior y se ha dirigido al sector manufacturero principalmente. Debido al proceso de elecciones, se vislumbra una alta volatilidad del tipo de cambio para el año en curso. En 2018 el crecimiento esperado de la economía es del 2.3% aprovechando la inversión en infraestructura, en particular con la red compartida.

## EVOLUCIÓN DEL SECTOR DE SEGUROS

La participación de los mercados emergentes como motor de crecimiento de la industria del seguro es cada vez más relevante. Para 2016 los países emergentes representaron hasta un 20% de las primas cuando hace 2 décadas solamente pesaban el 5%. Dadas las perspectivas alentadoras de crecimiento de la economía global en 2018, se espera un año positivo para las compañías de seguros. Las múltiples catástrofes del 2017 (Harvey, Irma, María, los terremotos en México y los incendios en California) debieran aumentar los precios de las primas de seguro y reaseguro. Las primas de seguro sin considerar las de vida debieran crecer en un 3%. Para los países emergentes se espera un aumento en primas de hasta un 7% en 2019. En cuanto a las primas de vida podrán crecer en un 3% en 2018 soportado por países emergentes, en particular en Asia donde se espera un incremento en el monto de primas mayor al 4% comparado con el 2017. Las bajas tasas de interés siguen siendo una preocupación, aunque empiezan a aumentar los rendimientos. Nuevos riesgos que asegurar surgen, cibernético, pero falta la experiencia para determinar adecuadamente el monto

de las primas, automotriz dado el surgimiento de los transportes sin conductor y riesgos climáticos que generan huracanes más potentes y numerosos además de inundaciones más dañinas.

América Latina ha retornado al crecimiento gracias a la mejora en las economías de Brasil y Argentina. El aumento de los precios de materias primas ha permitido que las monedas, en la región, se fortalezcan a comparación del 2016. Creemos que esta situación positiva también apoyará la compra de seguros en la región en particular de daños. Sin embargo, cabe señalar que la rentabilidad de la industria a nivel global se ha visto mermada por la tendencia bajista de los precios, la poca rentabilidad de las inversiones y el impacto de las catástrofes.

En México el índice combinado al cierre del 2017 fue de 95%. Las primas directas crecieron en un 10.4% nominal durante 2017, en particular la operación de daños como resultado de la contratación de seguros después de los temblores del 2017.

Se observa un aumento de la siniestralidad en la industria en todos los ramos, en particular en autos por los robos que padece este ramo y daños a consecuencia de los temblores de septiembre 17.

## MERCADO ASEGURADOR MEXICANO

En México, el sector asegurador presenta una dinámica de crecimiento en general, superior a la economía en su conjunto. Sin embargo, la penetración de seguros aún tiene margen para mejorar, cuando se compara con otras economías. En este sentido, se prevé que el nuevo entorno de la economía digital represente una oportunidad para impulsar el crecimiento sectorial.

De acuerdo con las cifras publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, el total de primas directas del mercado de seguros correspondiente a las “instituciones de seguros especializadas en salud” alcanzó un monto de 3,518.2 millones de pesos, presentando un incremento del 9.3% respecto de 2016, por su parte la compañía presentó un decremento del 3.3%, y su participación en el mercado representó 8.9%.

La siniestralidad de retención del mercado de salud presentó un incremento marginal de 0.7 puntos porcentuales con respecto del año anterior, ubicándose en 63.1%, índice que es 1.3 puntos porcentuales más alto que el observado en la empresa. El índice del costo neto de adquisición del mercado aumento en 2.8 puntos porcentuales respecto del año precedente, para alcanzar un nivel de 18.4% de la prima retenida, 0.8 puntos porcentuales más del que presenta la empresa.

El gasto de operación del mercado representó el 17.6% de las primas directas, índice que presentó un incrementó marginal con respecto al año anterior. Por su parte el índice de gastos de operación de la empresa es menor, ubicándose en 11.7%.

Derivado de lo anterior el mercado de salud obtuvo una utilidad neta de 126.3 millones de pesos, que representa el 3.6% de las primas directas, índice menor al obtenido por la empresa, el cual se ubicó en niveles de 14.2%.

El mercado asegurador de salud está conformado por 9 compañías especializadas en el ramo, la empresa ocupa el cuarto lugar por su volumen de primas 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 DE SALUD 2017

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

### ASPECTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA

Las primas directas alcanzaron un monto de 312.0 millones de pesos, lo que representó un decremento de 3.3% respecto del año anterior, esto considerando la no renovación del negocio más importante de 2016, el cual ascendía aproximadamente a 70 millones de pesos y el cual se compenso con una actualización en las tarifas y con el incremento en el número de asegurados.

En 2017, el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 198.4 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue de 61.8%, el cual muestra un aumento de 7.8 puntos porcentuales respecto del año anterior, esto debido principalmente a la alta siniestralidad presentada durante el segundo trimestre de 2017 en el negocio más importante de la cartera.

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio de 2017 alcanzó un monto de 54.9 millones de pesos, importe que representó el 17.6% de las primas retenidas y el cual representa una mínima disminución de 0.6 puntos porcentuales respecto del año anterior.

El importe neto de los gastos de operación fue de 36.6 millones de pesos, que representó un 11.7% sobre las primas directas; dicho índice aumento un punto porcentual respecto del año anterior, derivado principalmente de un aumento en los honorarios por la administración que General de Seguros le presta a General de Salud, así como por el pago de una multa a la CNSF por 1.5 millones de pesos.

Los productos financieros alcanzaron un monto de 27.2 millones de pesos, que comparados con el año anterior muestran un incremento del 39.7%, debido principalmente al aumento en las tasas de interés que generaron 4.5 millones de pesos más de producto financiero, al incremento en la valuación del portafolio de acciones con el que cuenta la institución por un monto de 2.3 millones de pesos y al aumento que mostraron los recargos sobre primas por 0.7 millones de pesos.

Todo lo anterior permitió que la empresa obtuviera una utilidad neta de 44.2 millones de pesos, la cual representó el 14.2% sobre las primas directas, índice que muestra una disminución de 3.4 puntos porcentuales respecto del año anterior.

## ASPECTOS CORPORATIVOS

El Consejo de Administración aprobó el plan estratégico, participó en la revisión y establecimiento de las políticas para el desarrollo del negocio, dio seguimiento a los proyectos, 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 Reaseguro, el de Comunicación y Control y el 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 Comité de Auditoría rindió su informe anual, el cual se presenta a esta Asamblea de Accionistas

De acuerdo con lo establecido en las nuevas disposiciones, el Consejo de Administración llevó a cabo y presentó una evaluación de la implementación y funcionamiento de su sistema de Gobierno Corporativo, describiendo los principales elementos del sistema, su funcionamiento, el procedimiento para la realización del análisis que soporta la opinión y las áreas de oportunidad que se detectaron y que buscan fortalecer el control interno y el buen funcionamiento del Gobierno Corporativo.

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 2017.

Señoras y Señores Accionistas:

Ha sido un año de muchos retos y cambios en la empresa. A finales del año 2017 Fernando Álvarez del Río tomó la Dirección de General de Salud. La compañía durante 2017 mostró un menor nivel de captación de primas, debido a los cambios en la suscripción de negocios. Por otra parte, tenemos un reto muy importante en el corto plazo, ya que se deben consolidar nuestras estructuras de soporte y los procesos clave del negocio, para de esta forma asegurar los niveles de servicio, fortalecer el gobierno corporativo y mejorar los niveles de productividad. Adicionalmente, la compañía enfrenta unos cambios radicales en los procesos de venta de los seguros, a los cuales se tiene que adaptar y volcarse hacia la era digital y a nuevos canales de venta.

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 30 de 2018.

# 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 2017, 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 están siendo revisados por un auditor independiente de la firma KPMG Cárdenas Dosal, S.C., el cual a la fecha no reporta observaciones que por su importancia pudieran ser materiales.

### PRIMAS DIRECTAS

Las primas directas alcanzaron un monto de 312.0 millones de pesos, lo que representó un decremento del 3.3% respecto al año anterior, lo anterior aún y cuando no se renovó la póliza más importante de la cartera por un monto de 70 millones de pesos; no obstante la actualización de las tarifas a la renovación de la cartera y el incremento importante en el número de asegurados de varias pólizas colectivas de salud correspondientes al sector maquilador, compensaron en buena medida esta reducción.

### VARIACIÓN DE LA RESERVA DE RIESGOS EN CURSO

Esta reserva al cierre del ejercicio de 2017 muestra una disminución de 8.9 millones de pesos, la cual incluye la liberación de 12/24 por un monto de 5.5 millones de pesos correspondiente al 50% de la diferencia de los métodos determinada el primer día del año de 2016 de conformidad con la regulación vigente.

### COSTO NETO DE SINIESTRALIDAD

Al cierre del ejercicio de 2017, el costo neto de siniestralidad alcanzó un monto de 198.4 millones de pesos y su índice comparado contra la prima devengada fue del 61.8%, el cual muestra un incremento de 7.8 puntos porcentuales respecto del año anterior. Esto debido principalmente a que el negocio más importante presentó una mayor siniestralidad en el 2º semestre y a que este último año, la cartera de negocios tiene una composición mayor de pólizas sin comisión.

### COSTO NETO DE ADQUISICIÓN

El costo neto de adquisición al cierre del ejercicio ascendió a 54.9 millones de pesos, importe que representó el 17.6% de las primas retenidas, indicador que comparado con el año anterior, muestra una ligera reducción de 0.6 puntos porcentuales.

### GASTOS DE OPERACIÓN

El importe neto de los gastos de operación fue de 36.6 millones de pesos, que representó un 11.7% sobre las primas directas, dicho indicador muestra un aumento de un punto porcentual respecto del año anterior.

En este rubro destaca el importe de los honorarios pagados a General de Seguros, ya que la empresa no cuenta con personal propio y es a través de un contrato de prestación de servicios, que éstos se brindan en las áreas, técnicas, administrativas y operativas. Es importante mencionar, que esta operación como todas las que se efectuaron con partes relacionadas, se realizan a precios de

mercado de acuerdo con el estudio de precios de transferencia efectuado por el despacho Chevez Ruiz Zamarripa.

Adicionalmente el gasto está afectado por el pago de una multa a la CNSF, por un monto de 1.5 millones de pesos, por incumplimiento en materia de prevención de lavado de dinero.

Con todo lo anterior el índice combinado de la Empresa al cierre del ejercicio 2017, fue de 92.1%.

### RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Este rubro alcanzó un monto de 27.2 millones de pesos el cual comparado con el año anterior muestra un incremento del 39.7% que representa un aumento de 7.7 millones de pesos en cifras nominales. Esto debido principalmente al incremento que mostró el rubro de intereses de bonos gubernamentales por 4.5 millones de pesos, el cual se debe al aumento en las tasas de interés y a un aumento en la valuación de los udibonos. Por otra parte, se observó un mejor comportamiento en el desempeño de las emisoras que forman parte del portafolio de acciones de la Compañía, presentando un incremento en su valuación de 2.3 millones de pesos. Adicionalmente el rubro de recargos sobre primas mostró un aumento de 0.7 millones de pesos respecto del año anterior.

### RESULTADO DEL EJERCICIO

Como resultado de lo anteriormente mencionado, la Institución al cierre del ejercicio obtuvo una utilidad de 44.2 millones de pesos, la cual representó un 14.2% sobre las primas directas, dicho resultado muestra una disminución de 3.4 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior, debido principalmente al comportamiento de la siniestralidad ya comentado.

Este resultado, significó un retorno sobre capital del 22.0% al cierre del ejercicio 2017.

### ACTIVOS

Los activos totales de la Empresa al cierre del ejercicio de 2017, ascienden a la cantidad de 424.0 millones de pesos, que comparados con el año anterior muestran un decremento del 11.0%, debido principalmente a la venta de inversiones gubernamentales realizada para efectuar un pago de dividendos en el mes de mayo.

### INVERSIONES

La Empresa al 31 de diciembre de 2017, presenta un portafolio de inversiones por un monto de 212.2 millones de pesos, el cual refleja una disminución del 17.7% respecto del año anterior.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo contra año anterior, que muestra la composición de la cartera de Inversiones de la Institución:

Concepto	2017	2016	Incremento	Composición %	
				2017	2016
Valores de Tasa					
Conocida Pesos	116.1	209.7	-44.6%	54.7%	81.4%
Acciones	94.4	46.5	103.0%	44.5%	18.0%
Inversiones en Valores Extranjeros	1.7	1.5	13.3%	0.8%	0.6%
<b>Total de la Cartera de Inversiones</b>	<b>212.2</b>	<b>257.7</b>	<b>-17.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas se constituyen y valúan en relación con todas las obligaciones de seguro que la Institución asume frente a los asegurados y beneficiarios de los contratos de seguro, los gastos de administración, así como los gastos de adquisición con relación a los mismos.

Las reservas técnicas al cierre del ejercicio 2017, alcanzaron un monto de 157.6 millones de pesos, las cuales muestran un decremento de 12.2 puntos porcentuales respecto del año anterior, originado por la disminución de 9.0 millones de pesos de la reserva de riesgos en curso debido al menor nivel de ventas durante el ejercicio. Por su parte la reserva de siniestros ocurridos y no reportados tuvo un decremento de 5.1 millones de pesos, de los cuales 3.2 millones de pesos corresponden a la liberación por la diferencia de los métodos

El cálculo y determinación de las reservas técnicas está siendo verificado por un auditor actuarial independiente de la firma KPMG, Cárdenas Dosal S.C., el cuál a la fecha no ha reportado observaciones que por su importancia pudieran ser relevantes. Cabe señalar que, conforme a la nueva regulación vigente al cierre de 2017, la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir estos pasivos.

### CAPITAL CONTABLE

Al cierre del ejercicio 2017, el Capital Contable de la empresa asciende a 195.0 millones de pesos presentando un decremento de 2.9% en relación con el año anterior, debido al pago de dividendos efectuado en el mes de mayo por 50.0 millones de pesos. Sin este pago de dividendos el Capital Contable tendría un crecimiento de 22.0%.

De acuerdo con las disposiciones vigentes, al cierre del ejercicio el margen de solvencia es de 84.1 millones de pesos, equivalentes a 1.4 veces el requerimiento de capital.

Así mismo, conforme a la regulación actual, las Instituciones de Seguros deben someterse a un proceso de calificación crediticia por parte de una empresa autorizada para estos propósitos. La empresa obtuvo la calificación en la escala nacional de AA+ por parte de Fitch Ratings con perspectiva estable.



### SEÑORAS Y SEÑORES CONSEJEROS:

Derivado del cambio en el marco regulatorio de las Instituciones de Seguros bajo el esquema de Solvencia II, en el ejercicio de 2017 entramos en la última etapa de la implementación que enmarca este nuevo modelo y los efectos en el gobierno corporativo, la transparencia y revelación de información, que se hicieron presentes a través de la aplicación de nuevos criterios contables para la valuación de activos y pasivos, en la presentación y revelación de información financiera, cambios que sin duda, han modificado la manera en que se gestiona la operación de la Compañía y que han representado una inversión importante de tiempo y recursos para su implementación, la cual considero que deberá fortalecerse y consolidarse en el 2018.

Las acciones en materia de capital humano continúan desarrollándose, con el objetivo de soportar el crecimiento de la empresa, buscando mejorar los niveles de competitividad y productividad, a fin de contar con capital humano con las competencias requeridas y alineado a procesos optimizados sustentados en la implementación de nuevas tecnologías.

En este sentido, durante el ejercicio de 2017 se continuaron los trabajos para mejorar los procesos de emisión de pólizas a fin de dar seguimiento e incrementar los niveles de servicio, así mismo se iniciaron los procesos de mejora de la gestión de reclamaciones y el fortalecimiento de las capacidades que apoyen el crecimiento sustentable de la Compañía. En este contexto es importante mencionar que un punto relevante es el lograr mantener los niveles de desempeño de los sistemas de emisión y siniestros que soporten de manera adecuada estos esfuerzos.

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.

Febrero de 2018.

## CIFRAS RELEVANTES DE LA OPERACIÓN

	2017	2016	% variación <sup>(1)</sup>
Primas Emitidas	<b>312.0</b>	322.6	-3.3%
Resultado Técnico	<b>67.7</b>	92.9	-27.1%
(2) Resultado antes de ISR	<b>55.9</b>	73.4	-23.8%
(3) Resultado Neto	<b>41.9</b>	52.0	-19.4%
Resultado Neto del Ejercicio	<b>44.2</b>	56.7	-22.0%
Activos Totales	<b>424.0</b>	476.3	-11.0%
Inversiones en Valores y depósitos	<b>212.1</b>	257.7	-17.7%
Otros Activos	<b>211.9</b>	218.6	-3.1%
Reservas Técnicas	<b>157.6</b>	179.4	-12.2%
Capital Contable	<b>195.0</b>	200.8	-2.9%
(4) Margen de Solvencia	<b>84.1</b>	120.4	-30.1%

Cifras en millones de pesos.

- (1) Las variaciones porcentuales que se muestran en los cuadros así como las mencionadas en este informe, corresponden a la comparación de las cifras de 2017 contra las de 2016.
- (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 de capital de solvencia, los cuales son de 84.1 millones de pesos y 120.4 millones de pesos al cierre de 2017 y 2016 respectivamente, dicho recursos adicionales conforman el Margen de Solvencia.

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Abril 2017 • Abril 2018

**PRESIDENTE** Manuel Santiago Escobedo Conover A, D

**CONSEJEROS**

**Propietarios**

Manuel S. Escobedo Conover (1)  
Higinio Santiago Lastiri Quirós (4)  
Fabian Casaubón Garcin (4)A  
Darío Luna Pla (4)  
María Beatriz Escobedo Conover (1)  
Héctor Vera García (4)

**Suplentes**

Cristina Rohde Farauo (4) A  
Eduardo Achach Iglesias (4)  
Luis Monterrubio (4) B  
Verónica Alcántara Trejo (4)  
Pedro Miguel Escobedo Conover (1)  
Rodolfo Mendoza Sandoval (4) C

**COMISARIO**

**Propietarios**

Paul Scherenberg Gómez

**SECRETARIO**

Israel Trujillo Bravo

(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



# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

## OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros de General de Salud, Compañía de Seguros, S. A. (la Institución), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados, de cambios 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Institución han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Seguros en México (los Criterios Contables), emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

## FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y DE LOS RESPONSABLES DEL GOBIERNO DE LA ENTIDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la

capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar a la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Institución.

## RESPONSABILIDADES DE LOS AUDITORES EN LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse

razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.



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

Ciudad de México, a 5 de marzo de 2018.

# BALANCE GENERAL

Consolidado comparativo al 31 de diciembre de 2017 / 2016  
(Cifras en millones de pesos)

	2017	%	2016	%	VARIACIÓN
<b>ACTIVO</b>					
Inversiones	212.1	50.0	257.7	54.0	-18.0
Caja y Bancos	15.7	4.0	19.6	4.0	-20.0
Deudores por Primas	172.6	40.0	161.1	34.0	7.0
Otros Deudores	6.6	2.0	8.9	2.0	-26.0
Reaseguradores	0.4	0.0	0.1	0.0	300.0
Otros Activos	16.6	4.0	28.9	6.0	-43.0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>424.0</b>	<b>100.0</b>	<b>476.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.0</b>
<b>PASIVO</b>					
Reserva de Riesgos en Curso	143.0	35.0	151.9	32.0	-6.0
Siniestros Pendientes de Pago	14.6	3.0	27.5	6.0	-47.0
Acreedores	28.9	7.0	34.2	6.0	-15.0
Reaseguradores	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	42.4	10.0	61.9	13.0	-32.0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>229.0</b>	<b>55.0</b>	<b>275.5</b>	<b>57.0</b>	<b>-17.0</b>
<b>CAPITAL</b>					
Capital Pagado	47.3	11.0	47.3	10.0	0.0
Otras Reservas	13.0	3.0	7.8	2.0	67.0
Sobrantes ejercicios Anteriores	90.5	21.0	89.0	19.0	2.0
Utilidad del Ejercicio	44.2	10.0	56.7	12.0	-22.0
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>195.0</b>	<b>45.0</b>	<b>200.8</b>	<b>43.0</b>	<b>-3.0</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>424.0</b>	<b>100.0</b>	<b>476.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.0</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

(cifras en millones de pesos)

	2017	%	2016	%	VARIACIÓN %
Primas Emitidas	312.0	100.0	322.6	100.0	-3.3
Primas Cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas Retencion	312.0	100.0	322.6	100.0	-3.3
Incram. Rva Rgos. Curso	-8.9	-2.9	-7.0	-2.2	27.1
Primas Devengadas	320.9	102.9	329.6	102.2	-2.6
Costo Neto de Siniestros	198.4	61.8	178.1	54.0	11.4
Costo Neto de Adquisición	54.8	17.6	58.6	18.2	-6.5
Utilidad Técnica	67.7	21.1	92.9	28.2	-27.1
Gastos de Operación	39.7	12.7	32.1	10.0	23.7
Productos Financieros	23.9	7.7	13.2	4.1	81.1
Valuación de Inversiones	6.3	2.0	4.0	1.2	57.5
Utilidad antes ISR Y PTU	58.2	18.7	78.0	24.2	-25.4
ISR del Ejercicio	10.0	17.2	21.9	28.1	-54.3
ISR del Diferido	4.0	6.9	-0.6	-0.8	766.7
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>44.2</b>	<b>14.2</b>	56.7	17.6	-22.0

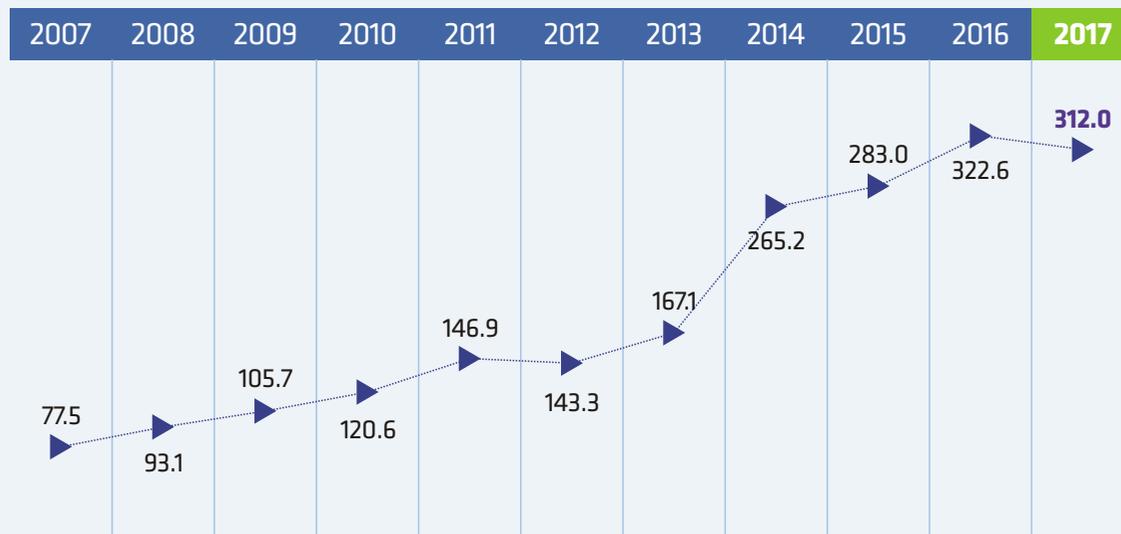
Utilidad del Ejercicio 2017

**44.2**

Estado de Resultados Consolidado  
comparativo 2017 y 2016  
(Cifras en millones de pesos)

# PRIMAS EMITIDAS

(Cifras en millones de pesos)



# CAPITAL CONTABLE

(Cifras en millones de pesos)

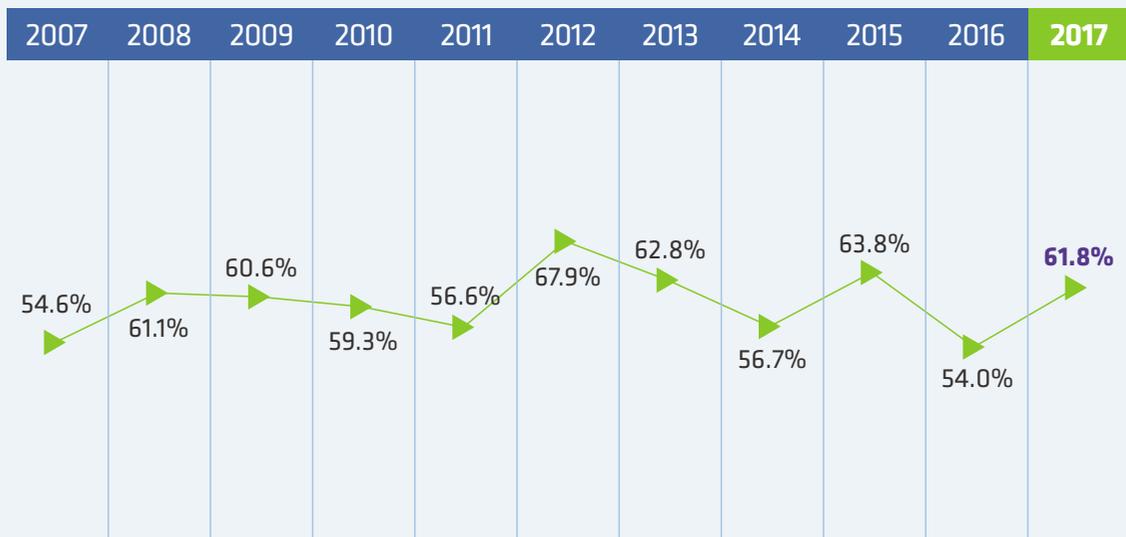


De los años 2003 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2017.  
De los años 2008 a 2014 las cifras están actualizadas con el INPC a diciembre de 2017.

**195.0**



## ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD



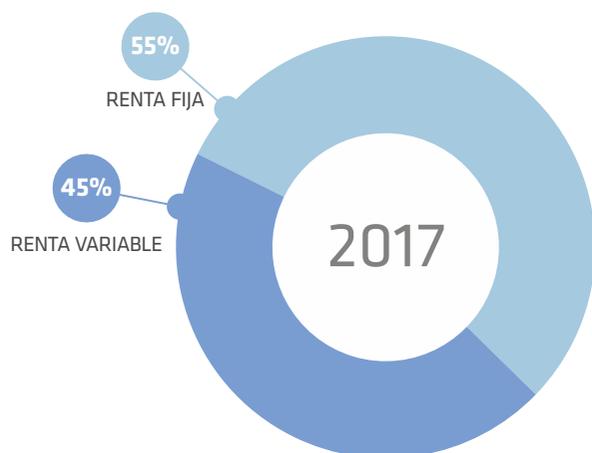
**COMPOSICIÓN  
DE LA  
CARTERA DE  
INVERSIONES**



## RAZONES Y PROPORCIONES

CONCEPTO	2017	2016
Inversiones Totales a Activo Total	50%	54%
Reservas Técnicas a Activo Total	37%	38%
Inversiones Totales a Reservas Totales	1.35 veces	1.44 veces
Productos Financieros a Activo Total	6%	3%
Gastos Operación a Primas Emitidas	13%	10%
Utilidad del Ejercicio a Primas Emitidas	14%	18%
Ut. del Ejercicio a Capital Contable Inicial	22%	39%
* Requerimiento de Capital de Solvencia	58.5 millones	48.6 millones
* Margen de Solvencia	84.1 millones	120.4 millones
Índice de Solvencia	2.4%	3.5%
Lugar en el Mercado Privado	4°	3°

\* Cálculo de conformidad con las reglas para el Requerimiento de Capital y Solvencia de las Instituciones de Seguros.



# POSICIÓN EN EL MERCADO ASEGURADOR

Al 4to. Trimestre de 2017

CONCEPTO	TOTAL MERCADO	TOTAL SIN BANCOS
Primas Directas	4°	3°
Rentabilidad Técnica	5°	5°
Rentabilidad Operativa	3°	4°
Rentabilidad Total	3°	3°
Monto del Capital Contable	5°	5°
Solvencia	4°	4°

*Nota: El Mercado Asegurador de Salud esta formado por 9 compañías*

17

## RESERVAS TÉCNICAS (Cifras en millones de pesos)



De los años 2003 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2017.  
De los años 2008 a 2014 las cifras están actualizadas con el INPC a diciembre de 2017.

# NUESTRA COBERTURA

## OFICINA MATRIZ

Patriotismo 266.  
Col. San Pedro de los Pinos  
03800 | CDMX | Tel. 5270.8000

**BUZÓN ELECTRÓNICO**  
atencionaclientes@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

**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

**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

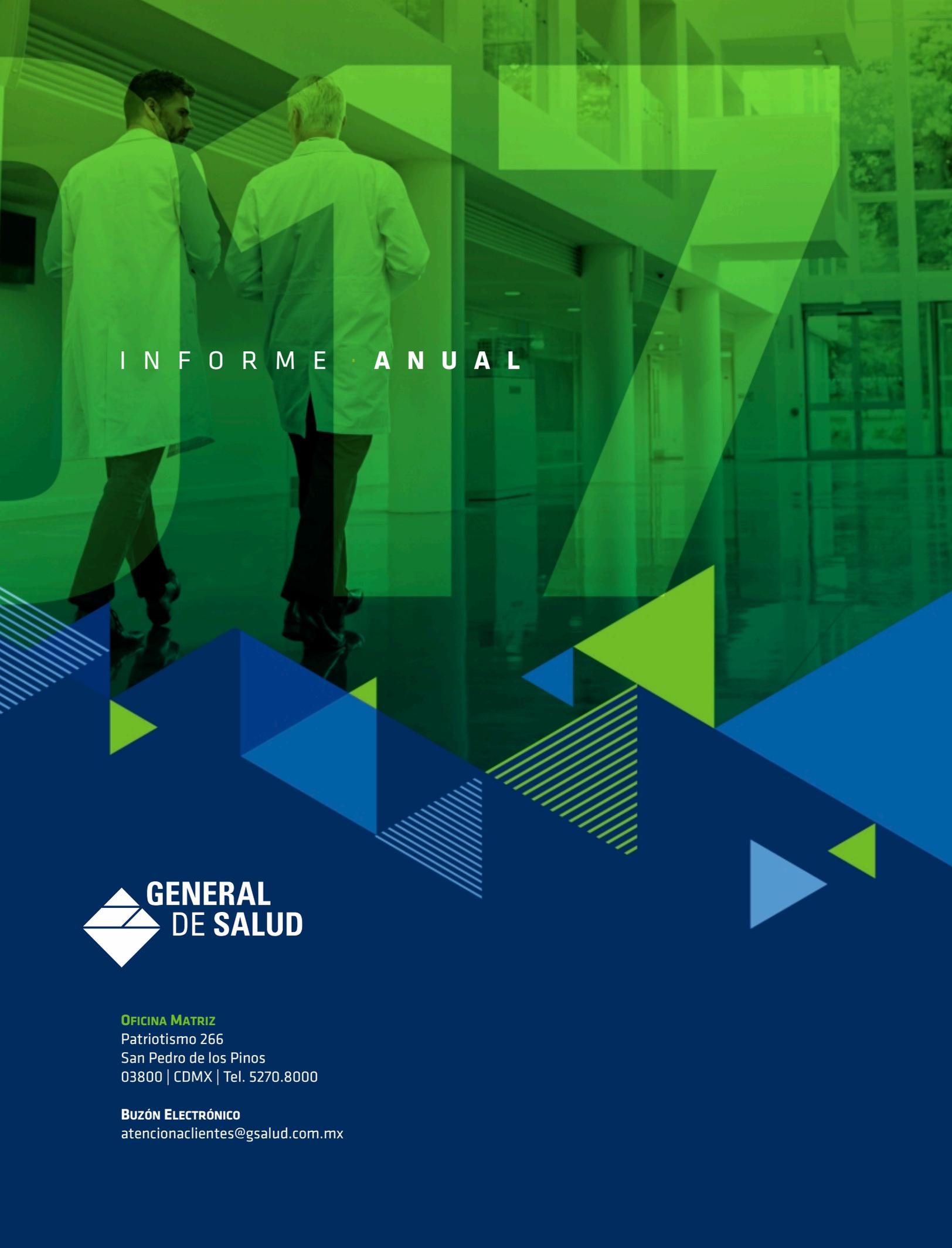
**SAN LUIS RÍO COLORADO, SON.**  
(653) 536.1747

**TEPIC, NAY.**  
(311) 210.4144

**TUXTLA GUTIÉRREZ, CHIS.**  
(961) 121.4923

**VALLE DE SANTIAGO, GTO.**  
(456) 643.1576

**VERACRUZ, VER.**  
(229) 932.9025



I N F O R M E · A N U A L



**GENERAL  
DE SALUD**

**OFICINA MATRIZ**

Patriotismo 266  
San Pedro de los Pinos  
03800 | CDMX | Tel. 5270.8000

**BUZÓN ELECTRÓNICO**

[atencionaclientes@gsalud.com.mx](mailto:atencionaclientes@gsalud.com.mx)