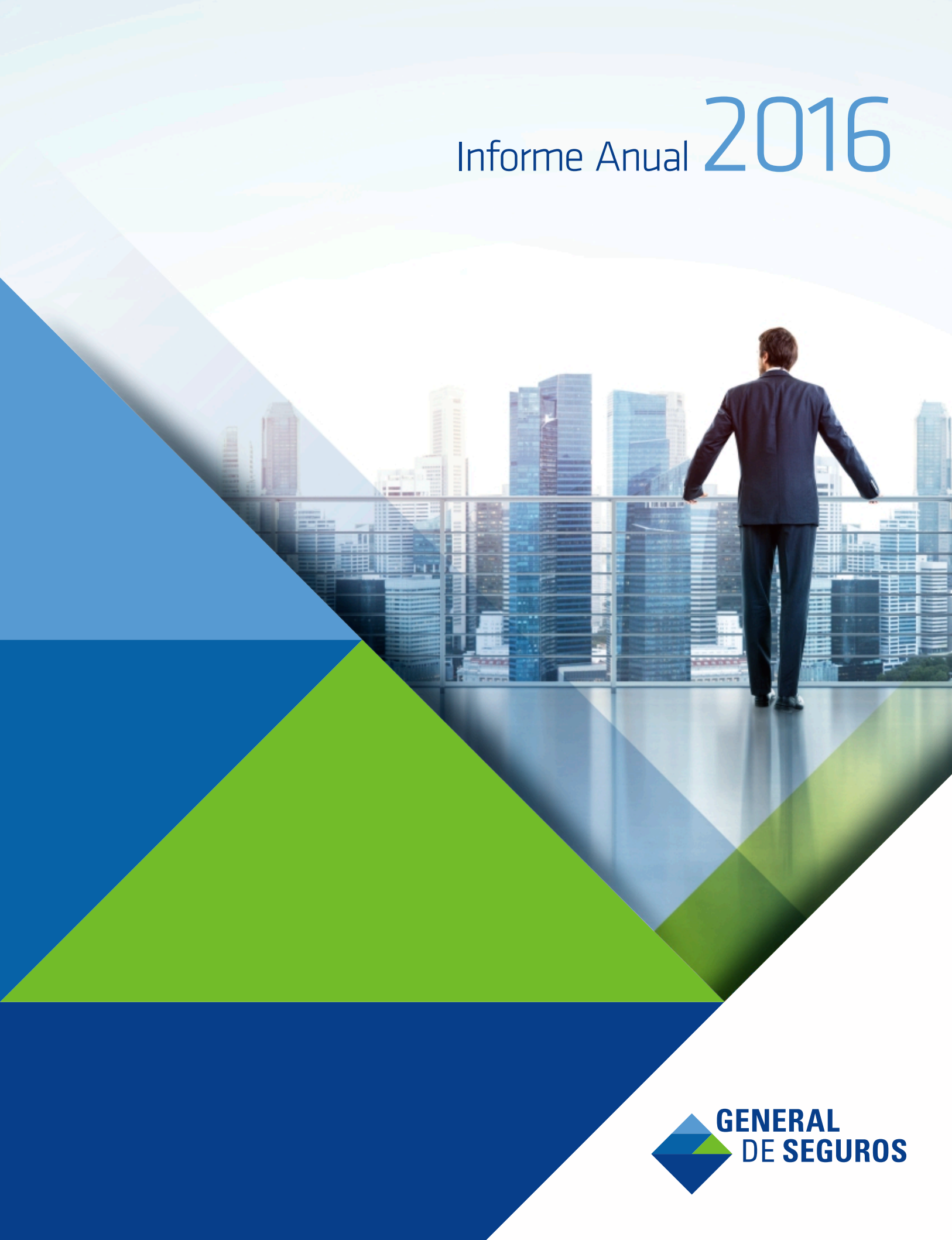


Informe Anual 2016



Contenido

Informe Anual del Consejo de Administración	2
Filosofía Institucional	3
Informe Anual de la Dirección General	9
Cifras Consolidadas de la Operación	13
Consejo de Administradores	14
Informe de los Auditores Independientes	15
Balance General	18
Estado de Resultados	20
Composición de la Cartera de Primas	20
Primas Emitidas Consolidadas	21
Índice de Siniestralidad	21
Índice de Siniestralidad Consolidado	22
Capital Contable	23
Reservas Técnicas	23
Composición de la Cartera de Inversiones	24
Posición en el Mercado Asegurador	25
Razones y Proporciones	25
Nuestra Cobertura	26

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

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.

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.

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.

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.

RESPECTO

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.

Señoras y Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Administración de General de Seguros, S.A.B. 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 2016, 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.

Informe Anual del Consejo de Administración

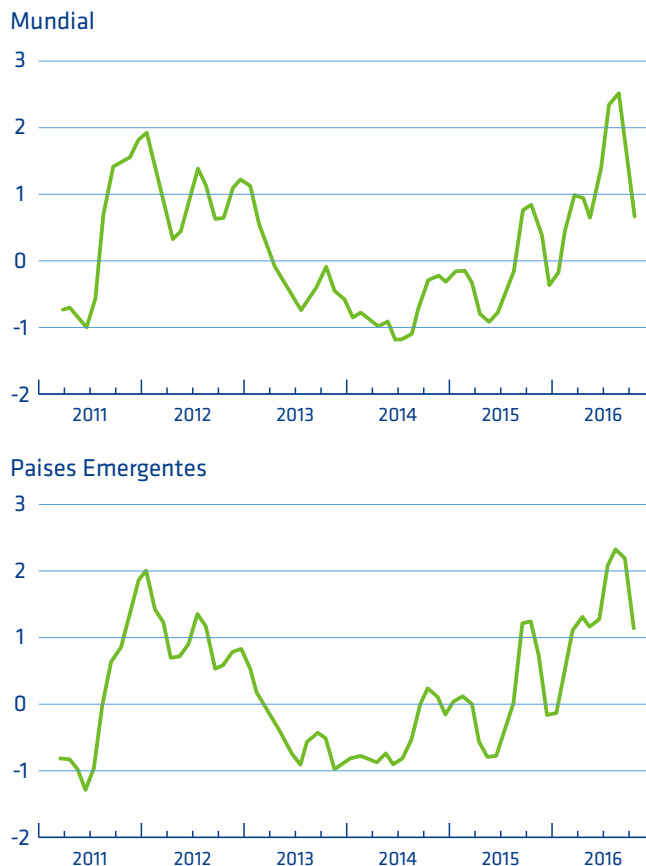
Situación Económica Mundial

Durante los últimos 5 años el crecimiento económico ha sido menor a lo esperado. En el año 2016 el voto a favor del Brexit en el Reino Unido, la elección de Donald Trump en los Estados Unidos de Norteamérica y el rechazo a la nueva constitución de Italia, muestran una tendencia de mayor proteccionismo ya que la población no se ha beneficiado del crecimiento económico por la globalización sino todo lo contrario, han prevalecido el desempleo y los sueldos más bajos. Por lo tanto, ha incrementado la incertidumbre sobre el rumbo que tomará la economía a nivel mundial, lo que resulta en mayor volatilidad en los tipos de cambio y un incremento en la tasa de interés líder, afectando el desarrollo económico en general, especialmente considerando el nivel de endeudamiento de los países.

México podría ser uno de los países más afectados por el resultado de la elección en EEUU dada la fuerte relación comercial que existe históricamente entre los dos países. Sin embargo, el costo más alto en la mano de obra en EEUU provocará un incremento de la inflación en dicho país. Para México las consecuencias más inmediatas han sido la depreciación del peso frente al dólar y la salida de inversiones extranjeras debido a la probable implementación de aranceles más altos para los productos mexicanos en EEUU, perjudicando directamente el volumen de exportaciones de la industria. Entre septiembre del 2015 y del 2016 el 81% del monto de las exportaciones de México se dirigió a EEUU. En el mismo periodo, las remesas provenientes de EEUU alcanzaron 26,600 millones de dólares¹. Sumando el total de las inversiones, desde 1999 y hasta el cierre del 2016 el 46% de las inversiones extranjeras provinieron de EEUU, lejos del segundo mayor inversionista que son los Países Bajos con un 12%. Con base a todo lo anterior, México tiene una importante dependencia económica de EEUU y las políticas proteccionistas de las cuales no conocemos aún la magnitud, podrían provocar volatilidad en la economía mexicana, al menos en el corto plazo implicando alzas en tasa de interés y devaluación del peso frente al dólar.

La incertidumbre, en cuanto a la evolución de la economía mundial ha tomado fuerza.

Percepción sobre la incertidumbre económica



Fuente: PolicyUncertainty.com y cálculos OCDE

Sin embargo, las perspectivas de crecimiento de la economía global en el 2017 son más positivas que en años anteriores al esperar una baja del precio del petróleo, gracias a la producción en EEUU y las expectativas de mejora en países emergentes como Brasil y Rusia. De acuerdo a pronósticos del FMI se espera una progresión del PIB del 3.4% para el 2017. No obstante, no hay que olvidar que las proyecciones del FMI para el 2016 se revisaron 3 veces a la baja durante el 2016, muestra de la dificultad de previsión que prevalece en la economía mundial

¹ Latin America: The potential impact of Trumpismo, Nov 2016, Crédit Suisse

² Reinsurance Market Outlook, Aon Benfield, January 2017

Cambios en los PIB registrados y esperados

	Observado		Proyección	
	2015	2016	2017	2018
DESEMPEÑO GLOBAL	3.2	3.1	3.4	3.6
ECONOMÍAS AVANZADAS	2.1	1.6	1.9	2.0
EEUU	2.6	1.6	2.3	2.5
Zona Euro	2.0	1.7	1.6	1.6
RU	2.2	2.0	1.5	1.4
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4.1	4.1	4.5	4.8
Europa Central y Oriental	3.7	2.9	3.1	3.2
Asia en Desarrollo	6.7	6.3	6.4	6.3
AL y Caribe	0.1	-0.7	1.2	2.1
Brasil	-3.8	-3.5	0.2	1.5
México	2.6	2.2	1.7	2.0
Medio Oriente, África del Norte, Afganistán y Pakistán	2.5	3.8	3.1	3.5

Fuente: IMF WEO Ene 17

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE SEGUROS Y REASEGUROS

Destacan los siguientes puntos para el año 2017:

- Capacidad de reaseguro sigue subiendo, el capital disponible para realizar operaciones de reaseguro creció en 5.3% en los primeros 9 meses del 2016. El capital del reaseguro tradicional aumentó en un 4.7% dentro del mismo periodo y el alternativo en un 9.6%². La competencia por parte del capital alternativo no deja de causar baja en los precios pero se enfoca a negocios de daños de corto plazo. América Latina sigue siendo un mercado con menos competencia de capital alternativo que otras regiones.
- Mayor proteccionismo y regulación aumentan el riesgo sobre el flujo de negocio de las reaseguradoras. Con la evolución de la regulación hacia Solvencia II, en la Unión Europea, se deben acordar equivalencias, con el regulador cuando una empresa no está regida por la regulación europea, para poder realizar operaciones en esta región. Sin embargo, la aplicación de la Ley en la Unión Europea ha dado espacio para interpretaciones que conllevan a mayor proteccionismo en la región.
- Disminución de la rentabilidad de la industria. Las bajas tasas de interés que han prevalecido en los últimos 8 años y los precios reducidos que predominan en la industria de reaseguro han impactado negativamente la rentabilidad de la industria. Durante los últimos 3 años, gracias a una siniestralidad benigna, las empresas han liberado reservas permitiendo cuidar la rentabilidad. Se terminó la fase de liberación de reservas sino pondrá en riesgo la capacidad de respuesta ante un siniestro, y se estima que las tasas van a volver a crecer ante la menor liquidez en el mercado.
- Mayor competencia de capital alternativo. Aunque el crecimiento de la oferta de capital alternativo se ha mermado sigue siendo un fuerte competidor para los reaseguradores tradicionales. Para enfrentar tal competencia, que permite

ofrecer precios más bajos dado los menores costos administrativos, las compañías ofrecen productos más especializados en particular de largo plazo, donde dicho capital no ofrece capacidad.

- Necesidad de desarrollar herramientas tecnológicas para manejo de base de datos y así enfocar los esfuerzos comerciales de forma más oportuna. Ligado al punto anterior, para contar con un producto adecuadamente cotizado y aprovechar oportunidades de venta, las empresas requieren de una base de datos y poder explotarla. Estas herramientas así como el personal especializado son altamente demandantes en capital. En la situación de baja rentabilidad, la capacidad de inversión es menor por lo que será un importante diferenciador en la industria para las compañías que tengan la capacidad de inversión necesaria en este rubro.
- Protección contra riesgos cibernéticos, de piratas corporativos. La revolución electrónica lleva consigo el riesgo de pirateo de la información, en particular dado el alto costo de inversión que requiera, como comentado en el punto anterior. La protección es igualmente altamente demandante en inversión.
- Disciplina en la suscripción para mitigar los bajos márgenes. Al ser altamente competitivo, el tener estrictas políticas de suscripción y una alta diversificación en los ramos y clientes finales, permite cuidar de la siniestralidad y por lo tanto de los gastos.
- Necesidad de innovación. Al cambiar los canales de distribución y la demanda, los productos de seguro y de reaseguro se han tenido que adaptar y volverse digitales.

Mercado Asegurador Mexicano

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

Los ramos de Vida y Autos concentran aproximadamente el 67% del mercado mexicano de seguros, mientras que por el lado de competidores, existen más de 70 compañías y 5 de ellas concentran el 49% del mercado. El 21% de la población adulta cuenta con algún seguro, siendo mayor la penetración en hombres y/o personas en etapa productiva. Hay razones por las cuales la gente no posee un seguro, entre otras el costo, el desconocimiento del producto, la falta de puntos de venta o por considerarlo innecesario. Por otra parte, la siniestralidad del sector de seguros en México en 2016 disminuyó un punto porcentual.

En el 2016, de acuerdo con las cifras publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), el total de primas directas del Mercado (sin Pensiones) alcanzó un monto de 415,879.7 millones de pesos, presentando un incremento del 14.5% respecto de 2015, por su parte la Empresa de forma consolidada participó con un monto de 3,797.0 millones de pesos, presentando un incremento del 26.4% con relación al año anterior.

La composición de cartera del Sector sin Pensiones está integrada de la siguiente forma:

Cifras en millones de pesos	Producción		Variación	
	2016	2015	Monto	%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	6,088	5,182	906	17.5%
SALUD	63,530	53,979	9,551	17.7%
AUTOMOVILES	91,102	75,641	15,461	20.4%
DAÑOS	68,833	69,307	- 474	-0.7%
VIDA	186,327	159,199	27,128	17.0%
TOTAL	415,880	363,308	52,572	14.5%

La siniestralidad total de retención del Mercado (sin Pensiones), se ubicó en un 69.1%, este mismo indicador en la Empresa se sitúa 3.7 puntos porcentuales por arriba, al ubicarse en 72.8%. La siniestralidad del mercado está afectada principalmente por las operaciones de Vida y Accidentes, que muestran índices del 75% y 70% respectivamente, mientras que la Empresa mostró en estos mismos ramos índices del 64% y 40%, respectivamente. El Mercado en el ramo de Automóviles, presenta un índice del 66.5%, cerrando la Empresa en niveles del 81.5%.

El índice del costo neto de adquisición incluyendo las primas por cobertura de exceso de pérdida del mercado fue del 18.6%, el cual presentó una disminución mínima con respecto del año anterior y con esto la utilidad técnica fue de 27,324.0 millones de pesos, monto que representa un 6.6% de las primas directas.

Por su parte la Empresa presentó un costo neto de adquisición del 18.2%, el cual se encuentra por debajo del promedio de mercado, generando con ello una utilidad técnica de 190.7 millones de pesos, que representa el 5.0% de las primas directas, nivel que tuvo un incremento importante con respecto del año anterior, debido principalmente a la disminución de cuatro puntos porcentuales en el índice de siniestralidad total.

El gasto de operación del mercado alcanzó un monto de 26,616 millones de pesos, ubicándose en 6.4% sobre primas emitidas,

mientras que para la Empresa este índice fue de 8.7%, 2.4 puntos porcentuales por encima del promedio del mercado. Es de hacer notar que el índice del mercado está afectado de manera importante por el gran volumen de captación de primas de las grandes compañías, con lo cual estas muestran niveles del 5.4%.

Los productos financieros del Sector Asegurador alcanzaron 43,126 millones de pesos y representan el 10.3% sobre las primas emitidas, mostrando este indicador un incremento de 1.6 puntos porcentuales respecto del año anterior. Por su parte, el producto financiero de la Empresa alcanzó un monto de 514.3 millones de pesos que representa el 13.5% sobre las primas emitidas, ubicándose 3.2 puntos porcentuales por arriba del promedio del mercado. Lo anterior debido principalmente al buen comportamiento que presentó el portafolio de acciones de la institución a raíz del desempeño de las emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores.

Como resultado de lo antes señalado, el Sector Asegurador (sin Pensiones), obtuvo una utilidad neta de 34,906 millones de pesos que representa el 8.4% de las primas directas, el cual comparado con el año anterior muestra un incremento de 3.4 puntos porcentuales. En la empresa, el resultado neto alcanzó un monto de 252.2 millones de pesos que representa el 6.6% de las primas directas y comparado con el año anterior presenta una disminución de 2.8 puntos porcentuales, debido a que en el año de 2015, las inversiones en acciones tuvieron un incremento superior al obtenido en 2016.

Indicadores del Estado de Resultados del Mercado Asegurador vs. General de Seguros, S.A.B.

Concepto	Mercado Total*	General de Seguros
% Crecimiento Primas Directas/AA	14.5%	26.4%
Índice de Siniestralidad de Retención	69.1%	72.8%
Índice del Costo Neto de Adquisición	18.6%	18.2%
%Utilidad Técnica sobre Primas Directas	6.6%	5.0%
% Resultado de Operación/Prima Directa	0.8%	-3.4%
% Productos Financieros/Prima Directa	10.4%	14.2%
% Utilidad sobre Primas Directas	8.4%	6.6%

* Sin Pensiones

El Mercado Asegurador (sin Pensiones) está conformado por 73 compañías, de las cuales 7 están vinculadas a Grupos Financieros. La Empresa se ubica en la vigésima primera posición por su

volumen de primas, manteniendo su penetración respecto al año anterior. A continuación se muestra una tabla con las posiciones que ocupa la empresa en el mercado sin considerar a las compañías vinculadas a Grupos Financieros y también, el lugar que ocupa entre aquellas con ventas mayores a 3,000 millones de pesos sin considerar a las compañías vinculadas a Grupos Financieros.

General de Seguros, S.A.B. Posición en el Mercado Asegurador 2016

Compañías que representan el segmento	66 ⁽¹⁾	23 ⁽²⁾
Índice de Rentabilidad Técnica	49	10
Índice de Rentabilidad Operativa	14	14
Índice de Utilidad Neta	3	3
Monto del Capital Contable	9	9
Índice de Solvencia	15	14

(1) 66 Compañías conforman el Mercado de Seguros (sin pensiones), sin considerar 7 Instituciones vinculadas a Grupos Financieros.

(2) 23 Compañías alcanzaron ventas mayores a 3,000 millones de pesos, sin considerar 7 Instituciones vinculadas a Grupos Financieros.

Aspectos Financieros y Operativos de la Empresa (cifras consolidadas)

Las primas directas alcanzaron un monto de 3,797.0 millones de pesos, lo que representó un incremento del 26.4% respecto del año anterior, debido principalmente a la captación de negocios en nuevos nichos de mercado y a una buena conservación de la cartera vigente, principalmente en los ramos de Incendio, Diversos y Responsabilidad Civil, los cuales presentaron incrementos del 454.1%, 166.7% y 72.6% respectivamente, los demás ramos mostraron crecimientos moderados a excepción del ramo de Automóviles que presentó un decremento de casi un punto porcentual debido a la depuración de cartera no rentable. Cabe mencionar que con motivo de la adopción de la nueva regulación, la anualización de las primas en el ramo de Vida contribuyó con 19.8 millones de pesos, en las primas directas.

El índice de siniestralidad retenida a prima devengada de la Empresa fue de 72.8% el cual conforme a la nueva regulación se encuentra afectado por la liberación de 33.6 millones de pesos en la Reserva de Siniestros Ocurridos y No Reportados (SONOR) correspondiente a 12 24avos de la diferencia al inicio de año de los métodos de valuación. Sin este efecto, el índice se ubicaría en 76.4% que con respecto al año anterior muestra una disminución de 4.0 puntos porcentuales.

Esta disminución obedece principalmente a la mejora en el comportamiento de la siniestralidad de agropecuario que disminuyó con respecto al año anterior en 102 puntos porcentuales debido al efecto en el cambio de metodologías de Reservas de Riesgos en Curso (RRC) y SONOR, así como a la disminución en el índice de siniestralidad de autos en 12.9 puntos porcentuales, con motivo de la depuración de la cartera no rentable de flotillas y el ajuste en las tarifas. Los demás ramos no presentaron variaciones significativas en este índice con respecto del año anterior.

El costo neto de adquisición total se ubicó en 18.2% sobre primas retenidas, que comparado con el año anterior muestra una disminución de 0.9 puntos porcentuales, debido a menores niveles de compensación adicional para los agentes en la operación de autos, como consecuencia del ajuste de condiciones en los incentivos del ramo.

El resultado técnico de la Empresa alcanzó un monto de 190.7 millones de pesos que representa el 5.0% sobre las primas emitidas, índice que comparado con el año anterior muestra un aumento de 4.95 puntos porcentuales, derivado principalmente de la disminución de 4 puntos porcentuales en la siniestralidad de retención ocurrida durante el ejercicio de 2016.

Los gastos netos de operación sumaron un monto de 332.6 millones de pesos que representan el 8.7% sobre las primas emitidas, índice que comparado con el año anterior muestra un decremento de 1.3 puntos porcentuales, debido a la disciplina en la contención de gastos, apoyado fuertemente por el aumento en la captación de primas.

Los productos financieros totales de la Empresa ascendieron a 514.3 millones de pesos, monto que comparado con el año anterior muestra una disminución de 168.6 millones de pesos, debido a una menor utilidad en la venta de acciones por 205.1 millones de pesos respecto del año de 2015, compensado parcialmente con un aumento en la captación de dividendos cobrados del portafolio de acciones y en los rendimientos en inversiones de renta fija.

Como resultado de todo lo anterior al cierre del ejercicio de 2016, la Empresa obtuvo una utilidad neta de 252.2 millones de pesos, que representa el 6.6% de las primas emitidas y un retorno sobre el capital contable de 10.8%.

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 y autorizó los incrementos salariales así como los bonos por desempeño del personal.

El Consejo de Administración contó con el apoyo de diversos Comités entre ellos, el Comité Ejecutivo, el de Inversiones, el de

Reaseguro, el de Comunicación y Control y el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, 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 y Prácticas Societarias en cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores 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 2016.

Señoras y Señores Accionistas:

Durante el ejercicio 2016, se adoptaron las nuevas metodologías para la valuación de reservas, destacando las correspondientes a las reservas de riesgos en curso y para siniestros ocurridos y no reportados, así como los criterios contables para la correcta presentación y revelación de éstas en la información financiera, lo cual representó esfuerzos importantes de capacitación, adecuación de modelos de cálculo y ajustes en los procesos contables. Todo lo anterior consideramos que redundará en el mediano plazo en beneficio de nuestros asegurados y del mercado en su conjunto.

En los últimos años, la Empresa ha mostrado crecimientos en el nivel de captación de primas, crecimientos que han estado por encima de los niveles de la industria sin embargo, 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.

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 de 2017.



H. Consejo de Administración:

En mi carácter de Director General de General de Seguros S.A.B. y de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, 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 2016, así como los Estados Financieros Consolidados y las notas que le son relativas, incluyendo las políticas y criterios contables seguidos en su preparación. Los Estados Financieros Consolidados que incluyen la operación de General de Salud, Compañía de Seguros, S.A., 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.

Informe Anual de la Dirección General

Durante 2016 de acuerdo con lo establecido por la Comisión en la Circular Modificatoria 16/16 de la Circular Única de Seguros y Fianzas, se efectuaron los siguientes cambios contables, los cuales se aplicaron prospectivamente.

- Cambio en las metodologías para el cálculo de reservas técnicas; al respecto, la Institución de acuerdo a las disposiciones, adoptó el criterio de devengar la liberación del monto resultante entre los métodos de valuación de la Reserva de Riesgos en Curso (RRC) y la Reserva para Siniestros Ocurredos No Reportados (SONOR), en línea recta y en un plazo de 2 años, el importe reconocido en el resultado del ejercicio 2016 por el devengamiento de dicha reserva asciende a 90.4 millones de pesos.
- Registro anualizado de las operaciones del ramo de Vida; lo cual tuvo un impacto en los siguientes rubros de resultados: primas directas, primas cedidas, comisiones directas y comisiones cedidas, el efecto neto de estos cambios fue de incremento en la utilidad técnica del ejercicio por 8.8 millones de pesos.
- Creación de nuevas estimaciones preventivas; para los préstamos y los importes recuperables del reaseguro, los cuales, fueron sujetos de un nuevo proceso de calificación para determinar una estimación al cierre del ejercicio, por 3.4 millones de pesos.

Adicionalmente, dicha Circular señala que como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha no se presenten conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, ya que no son comparables.

A continuación se comentan los principales resultados obtenidos durante el ejercicio de 2016.

Primas Directas

Las primas directas al cierre del ejercicio alcanzaron un monto de 3,797.0 millones de pesos, lo que representó un incremento del 26.4% respecto del año anterior. Los ramos que presentaron mayor incremento en ventas son Incendio, Diversos y Responsabilidad Civil con 454.1%, 166.7% y

72.6% respectivamente debido a la captación de negocios de Daños en nuevos nichos de mercado. Por su parte, el ramo de Vida presenta un incremento moderado del 15.8%, favorecido en parte por los efectos de la anualización de las primas por un monto de 19.8 millones de pesos y a un ajuste en la tarifa de algunas pólizas del ramo de Vida Grupo. En el ramo de Salud se observa un incremento del 14.0% con relación al ejercicio anterior, por la captación de cuentas en el ramo colectivo. En relación con el seguro Agropecuario, los negocios de cobertura paramétrica tuvieron un incremento favorable del 32.5 % con lo que el ramo alcanzó un incremento del 13.3%. Para el ramo de Automóviles, existió un decremento del 0.8% derivado de la depuración de cuentas de flotillas con alta siniestralidad, que se efectuó durante el ejercicio, lo cual se vio compensado con un incremento en el segmento individual.

Las primas del reaseguro tomado, son poco representativas y al cierre del ejercicio significaron 14.7 millones de pesos con lo que las primas emitidas alcanzaron los 3,811.7 millones de pesos y comparado con el año anterior muestran un incremento del 26.4%.

Variación de la Reserva de Riesgos en curso

Como se mencionó anteriormente, en el ejercicio 2016 entraron en vigor las disposiciones de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y con ello las nuevas metodologías para el cálculo de la reserva de riesgos en curso. Como resultado de la aplicación de dichas metodologías la Institución determinó una diferencia en exceso de 113.5 millones de pesos de dicha reserva, la cual se devengará en línea recta en un plazo de 2 años a partir de enero de 2016.

Esta reserva tiene como propósito cubrir el valor esperado de las obligaciones futuras (bajo el mejor estimador), derivadas del pago de siniestros, pago de beneficios, valores garantizados, dividendos, gastos de adquisición y administración, así como cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguros, más un margen de riesgo.

El incremento de la reserva de riesgos en curso al mes de diciembre fue de 18.1 millones de pesos, que incluye el reconocimiento de un ingreso por 56.7 millones de pesos correspondiente a la mitad de la diferencia de los métodos de acuerdo con la nueva regulación.

Ramo	Monto 2016	Monto 2015	Incremento	Composición % 2016	Composición % 2015
Vida	484.5	418.3	15.8	12.80%	13.90%
Salud	322.6	283.0	14.0	8.50%	9.40%
Accidentes y enfermedades	46.3	45.8	1.1	1.20%	1.50%
Automóviles	1161.3	1170.9	-0.8	30.60%	39.00%
Agropecuario	876.1	773.2	13.3	23.10%	25.70%
Responsabilidad Civil	156.4	90.6	72.6	4.10%	3.00%
Marítimo y Transporte	72.5	67.1	8.0	1.90%	2.20%
Incendio	503.7	90.9	454.1	13.30%	3.00%
Diversos	173.6	65.1	166.7	4.60%	2.20%
Primas Directas	3,797.0	3,004.9	26.4	100.00%	100.00%
Primas Tomadas	14.7	11.0	33.6		
Primas Emitidas	3,811.7	3,015.9	26.4		

Costo Neto de Siniestralidad

El índice de siniestralidad de retención a prima devengada de la Empresa fue de 72.8%, el cual está afectado por la liberación de 33.6 millones de pesos en la reserva de SONR que corresponde a la mitad de la diferencia de los métodos de acuerdo con la nueva regulación. Sin este efecto este índice se ubicaría en 76.4% que comparado con el año anterior muestra una disminución de 4.0 puntos porcentuales.

En el ejercicio de 2016, el ramo Agropecuario muestra una importante disminución en la siniestralidad de 102 puntos porcentuales, ocasionado en gran medida por el cambio de metodologías para la determinación de las reservas de riesgo en curso y para siniestros ocurridos y no reportados.

Por su parte, el ramo de Automóviles presenta una disminución de 12.9 puntos porcentuales, para ubicarse en niveles de 81.5% sobre prima devengada, esta reducción se debe principalmente a la depuración de la cartera de pólizas de flotillas de camiones y al ajuste en las tarifas en los distintos segmentos del negocio. Cabe apuntar que se esperaba una reducción mayor, sin embargo el incremento en el robo de vehículos principalmente de camiones, que en el año alcanzó un 200% opacó las medidas tomadas. Lo anterior derivó en la decisión de limitar de manera muy importante el aseguramiento de este tipo de vehículos.

Por su parte, el ramo de Incendio presentó un incremento de 202.4 puntos porcentuales ubicándose el índice en 230.6% sobre prima devengada, debido en gran medida a la constitución por primera ocasión de la Reserva SONR para las coberturas de terremoto y riesgos hidrometeorológicos, por un monto de 24.1 millones de pesos a retención y por otra parte a que se presentaron algunos siniestros relevantes. Los demás ramos presentaron variaciones menos significativas y se encuentran en niveles razonables de siniestralidad.

Ramo	% Siniestralidad		
	2016	2015	Var 16/15
Vida	63.5	59.6	3.9
Salud	54.2	63.8	-9.6
Accidentes y enfermedades	39.8	47.9	-8.1
Automóviles	81.5	94.4	-12.9
Agropecuario	84.0	186.5	-102.5
Responsabilidad Civil	42.7	35.3	7.4
Marítimo y Transporte	45.9	-4.4	50.3
Incendio	230.6	28.2	202.4
Diversos	53.4	46.6	6.8
Total Daños*	70.3	31.3	39.0
TOTAL	72.8	80.4	-7.6

* Daños sin Autos ni Agropecuario

Costo Neto de Adquisición

El costo neto de adquisición alcanzó un monto de 392.4 millones de pesos, importe que representó el 18.2% de las primas retenidas. Este índice se encuentra en niveles de mercado y compara favorablemente contra el índice del ejercicio anterior, logrando una disminución de 0.9 puntos porcentuales.

Resultado Técnico

La contribución técnica al cierre del ejercicio alcanza 190.7 millones de pesos, la cual comparada contra el ejercicio anterior, muestra un incremento de 4.95%, la cual incluye los efectos antes mencionados por la liberación de las reservas.

Gastos de Operación

Al cierre de 2016, el importe de los gastos netos de operación representan el 8.7% respecto de las primas emitidas, nivel que comparado con el año anterior muestra una disminución de 1.3 puntos porcentuales. Es de hacer notar que la reducción, se debe al incremento en las primas ya que en términos nominales el gasto se mantuvo en los mismos niveles del ejercicio anterior.

Resultado Integral de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2016, se obtuvo una ganancia de 514.3 millones de pesos que comparada con la utilidad del año anterior muestra una disminución de 168.6 millones de pesos, lo anterior obedece principalmente a una menor realización de utilidades en venta de acciones por 205.1 millones de pesos.

Por su parte, el rubro de producto de inversiones presentó un aumento de 32.8 millones de pesos, debido en gran medida a una mayor captación de dividendos cobrados del portafolio de acciones y un aumento en los rendimientos de la inversiones de renta fija, resultado del incremento en las tasas de interés. Los demás rubros de inversiones incluyendo el resultado cambiario y la valuación de acciones mostraron una variación de 7.1 millones de pesos respecto del año anterior y las estimaciones de riesgo crediticio y de importes recuperables del reaseguro, tuvieron un costo en el ejercicio de 3.4 millones de pesos con motivo de la adopción de la nueva regulación.

Resultados de Subsidiarias

La Empresa tiene una subsidiaria representada por una Institución de Seguros especializada en el ramo de Salud, cuya denominación social es General de Salud, Compañía de Seguros S.A., que al cierre del cuarto trimestre de 2016, presenta un capital contable de 200.8 millones de pesos y comparado con el año anterior muestra un incremento del 39.3%, derivado del nivel de utilidades al cierre del ejercicio que ascendió a 56.7 millones de pesos.

Por otra parte, la empresa mantiene una inversión permanente en Patria Corporate Member, la cual al cierre del cuarto trimestre presentó una pérdida de 31.2 millones de pesos, principalmente producto de la constitución de reservas conforme a la regulación aplicable.

Partes Relacionadas.

La Empresa realizó operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron informadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Es importante mencionar, que todas las operaciones que se efectuaron entre partes relacionadas se llevaron a cabo a precios de mercado, de acuerdo con el estudio de precios de transferencia efectuado por el despacho Chevez Ruiz Zamarripa.

Resultado del Ejercicio

Como resultado de todo lo anteriormente mencionado, al cierre del ejercicio 2016, la Empresa obtuvo una utilidad neta de 252.2 millones de pesos que representó el 6.6% con relación al total de la prima emitida, índice que comparado contra el del ejercicio muestra una disminución de 3.0 puntos porcentuales.

Activos

Los activos totales consolidados de la Empresa al cierre del ejercicio 2016, ascienden a la cantidad de 7,724.9 millones de pesos, que comparados con el año anterior muestran un incremento del 13.3%. Dichos activos están conformados principalmente por las Inversiones, el Deudor por Prima, las Cuentas a cargo de Reaseguradores, el Activo Fijo y Otros Activos Circulantes.

Inversiones

La Empresa de forma consolidada al 31 de diciembre de 2016, incluyendo las inversiones que garantizan la reserva para obligaciones laborales,

presenta un portafolio de inversiones por un monto total de 4,953.5 millones de pesos, el cual refleja un incremento del 2.6% respecto del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones en moneda nacional está integrado por títulos clasificados con fines de negociación, con plazos que oscilan entre los 5 y 10,904 días, con tasas de interés situadas en el rango del 5.26% al 7.25%; mientras que el portafolio de inversiones en moneda extranjera está integrado por títulos clasificados con fines de negociación, con plazos comprendidos entre los 254 y 10,615 días a tasas que van del 1.05% al 5.28%.

Reservas Técnicas

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

Estas reservas al cierre del cuarto trimestre alcanzan un monto de 3,672.3 millones de pesos y comparado con el año anterior muestran un incremento de 6.9%. Cabe mencionar que dicho monto incluye el remanente de la diferencia de los métodos por 90.3 millones de pesos que se liberará en el ejercicio de 2017.

La Reserva para Riesgos Catastróficos presenta un saldo de 724.4 millones de pesos que comparado con el año anterior muestra una disminución de 1.4%, debido principalmente a la liberación de 17.0 millones de pesos de la reserva especial del Viajero, que la nueva regulación ya no contempla, así como una liberación de 45.3 millones de pesos del ramo de Terremoto debido a que alcanzó su límite máximo de acumulación. Dichas liberaciones compensaron el incremento en el ejercicio de la reserva catastrófica para los ramos Agropecuario e Hidrometeorológicos, de acuerdo con las metodologías vigentes.

El cálculo y determinación de las reservas técnicas fue verificado por un auditor actuarial independiente de la firma KPMG, Cárdenas Dosal S.C., el cuál emitió su dictamen en el que concluyó que dichas reservas, constituyen un monto apropiado para garantizar las obligaciones de la cartera. Cabe señalar que conforme a la nueva regulación vigente al cierre de 2016, la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir estos pasivos.

Capital Contable

Al cierre del ejercicio 2016, el Capital Contable alcanzó un monto de 2,262.1 millones de pesos, lo que representó una disminución de 72.3 millones de pesos respecto del año anterior, originada principalmente por el pago de dividendos que la Asamblea de Accionistas acordó distribuir por 342.0 millones de pesos, reducción que fue compensada parcialmente con la utilidad del ejercicio que ascendió a 252.2 millones de pesos, con un aumento en el superávit por la revaluación de los inmuebles por 9.9 millones de pesos, con un incremento de 11.1 millones de pesos en el superávit neto de impuestos de la diferencia de las tasas de las reservas de largo plazo y con un ajuste de 15.7 millones de pesos en los impuestos diferidos de las inversiones permanentes.

De acuerdo con las nuevas disposiciones, al cierre del ejercicio el margen de solvencia es de 359.1 millones de pesos, equivalentes a 0.26 veces el requerimiento de capital, margen que se redujo respecto al nivel mostrado el año anterior con motivo del cambio de metodología de cálculo.

Así mismo, conforme a la nueva regulación 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. Así mismo la Compañía obtuvo una calificación de fortaleza financiera de B++ en la escala internacional asignada por la firma de AM Best.

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 2016 entramos en la última etapa de la implementación que enmarca este nuevo modelo y los efectos de la transparencia y revelación de información se hicieron presentes a través de la aplicación de nuevos criterios contables para la valuación de activos y pasivos, así como en la presentación y revelación de información financiera, cambios que sin duda, han modificado la manera en que se gestionan las operaciones de la Compañía y que han representado una inversión importante de tiempo y recursos para su implementación, la cual consideramos que deberá fortalecerse y consolidarse en el 2017.

Por otra parte, continuaron las medidas para mejorar los niveles de siniestralidad presentados en el ramo de Automóviles durante el ejercicio anterior, medidas que tuvieron efectos positivos sin embargo, dadas las condiciones prevalecientes al cierre de 2016, es necesario dar seguimiento a las medidas tomadas y realizar otras acciones para ubicar la siniestralidad en niveles razonables que permitan rentabilizar el ramo.

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, al contar con capital humano con las competencias requeridas y alineado a los procesos que se sustentan en la implementación de nuevas tecnologías.

En este sentido, durante el ejercicio de 2016 se iniciaron los trabajos para mejorar los procesos de emisión de pólizas a fin de dar seguimiento e incrementar los niveles de servicio, así como fortalecer las capacidades que apoyen el crecimiento sustentable de la Compañía.

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

Atentamente,

C.P. Daniel Hernández Martínez
Director General
General de Seguros, S.A.B.
Abril 26 de 2017.

Cifras Consolidadas de la Operación⁽¹⁾

	2016	2015	% variación (2)
Primas Emitidas	3,811.6	3,015.8	26.4%
Resultado Técnico	190.7	14	>1000%
(3) Resultado Previo	341.3	382.1	-10.7%
(4) Resultado antes de ISR	190.0	206.8	-8.1%
(5) Resultado Neto	89.4	115.1	-22.3%
Resultado Neto del Ejercicio	252.2	282.2	-10.6%
Activos Totales	7,724.9	6,817.6	13.3%
Inversiones en Valores y depósitos	4,581.0	4,550.5	0.7%
Otros Activos	3,143.9	2,267.1	38.7%
Reservas Técnicas	3,672.3	3,436.7	6.9%
Capital Contable	2,262.1	2,334.4	-3.1%
(5) Margen de Solvencia	359.1	759.9	-52.7%

1. Las cifras financieras a que se hace mención en el cuadro anterior, están en millones de pesos de cada año.
2. De acuerdo a lo comentado en el punto (1), las variaciones (porcentajes 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 2016 contra las de 2015.
3. Es el Resultado antes de ISR y antes de los incrementos a la Reserva Catastrófica.
4. Es el Resultado antes de ISR sin considerar la variación en la valuación de la cartera de acciones (neta de impuestos diferidos).
5. 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).
6. La empresa cuenta con recursos adicionales a su requerimiento mínimo de capital, el cual es de 359.1 millones de pesos y 759.9 millones de pesos al cierre de 2016 y 2015 respectivamente, dichos recursos adicionales conforman el margen de solvencia los cuales representan el 0.26 y 1.43 veces el capital mínimo de garantía respectivamente.

Cifras en millones de pesos.

Consejo de Administración

Abril 2016 > Abril 2017

PRESIDENTE

Manuel S. Escobedo Conover

CONSEJEROS

Propietarios

Manuel S. Escobedo Conover (1) D, A, C
María Beatriz Escobedo Conover (1)
Karl Frei Buechi (4) A, B
José Antonio Morales Morales (4)
José Salvador Martínez Cervantes (4) B

Suplentes

Cristina Rohde Faraudo (4) A, D
Miguel Stuart Escobedo y Fulda (1) A
José Gervasio Yacotú Smith (4) B,C
Luis Manuel Monterrubio Alcántara (4)
Julián Jorge Lalalde Psihas (4)

COMISARIO

Propietarios

C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán

Suplentes

C.P.C. Jorge Evaristo Peña Tapia

SECRETARIO

Ing. Pedro Miguel 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

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas General de Seguros, S. A. B.:
(Cifras en miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de General de Seguros, S. A. B. y subsidiaria (la Institución), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de General de Seguros, S. A. B. y subsidiaria 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 consolidados" 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 consolidados 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.

Párrafos de énfasis

Durante 2016 se efectuaron los cambios contables que se revelan en la nota 4 a los estados financieros consolidados adjuntos, los cuales, de acuerdo con lo establecido por la Comisión en la Circular Modificatoria 16/16 de la Circular Única de Seguros y Fianzas, se aplicaron prospectivamente. Adicionalmente, dicha Circular indica que, como resultado de lo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha no se presenten conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, ya que no son comparables. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reservas técnicas y participación de reaseguradores- \$3,672,323 y \$1,002,729 (ver notas 3h, 3o y 10 a los estados financieros consolidados).

Cuestión clave de auditoría

La valuación de las reservas técnicas, así como sus efectos en la participación de reaseguradores, depende de la calidad de la información subyacente. Esto se traduce en complejidad y juicios subjetivos acerca de eventos futuros, tanto internos como externos, para los que un cambio en los supuestos, criterios o coberturas pueden resultar en impactos materiales sobre la estimación.

De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría

Los procedimientos de auditoría aplicados en el análisis del pasivo de reservas técnicas y su efecto en los resultados del año 2016, incluyeron evaluar los supuestos actuariales, los porcentajes de siniestralidad, la frecuencia esperada y la severidad utilizados por la Administración en la construcción de las estimaciones. Evaluamos dichos supuestos comparándolos con ciertas expectativas que se basan en la experiencia de la Institución, tendencias actuales y nuestro conocimiento de la industria. Para ciertas clases de líneas de productos

de seguros, también comparamos nuestras proyecciones independientes y los resultados con las estimaciones de la administración, evaluando que en la construcción del estimado se hayan aplicado las disposiciones contenidas en la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas y las reglas para su constitución establecidas en la Circular Única de Seguros y Fianzas. Asimismo obtuvimos un entendimiento del control interno implementado por la Institución para la creación de reservas técnicas, incluyendo la evaluación del diseño y efectividad de los controles actuariales, dentro de los que se incluyen conciliaciones de la información clave y la revisión de la Administración de los estimados. Asimismo analizamos la distribución de la participación con reaseguradores. Adicionalmente, debido a que la información histórica de los siniestros es un dato relevante para las estimaciones, probamos los controles y realizamos pruebas de detalle sustantivas sobre las estimaciones de siniestros y pagos de los mismos. Los procedimientos anteriormente descritos fueron aplicados con el apoyo de nuestros especialistas actuariales.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual de la Institución correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, 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 consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados 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 consolidados.

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 consolidados, 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 intencionadamente 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 con 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 consolidados 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 de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- *Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro de la Institución para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.*

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.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



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

Ciudad de México, 27 de febrero de 2017.

Balance General

Consolidado comparativo al 31 de diciembre de 2016 / 2015
(Cifras en millones de pesos)

	2016	%	2015	%	Variación %
Inversiones	5,023.8	65	4,932.7	72	2
Caja y Bancos	196.8	3	84.4	1	133
Deudores por Primas	1,223.1	16	665.1	10	84
Otros Deudores	70.7	1	78.0	1	-9
Reaseguradores	1,081.1	14	918.4	13	18
Mobiliario y Equipo	37.5	0	35.9	1	4
Otros Activos	91.9	1	103.1	2	-11
TOTAL ACTIVO	7,724.9	100	6,817.6	100	13
PASIVO					
Reserva de Riesgos en Curso	1,759.8	23	1,491.4	22	18
Siniestros Pendientes de Pago	1,188.1	16	1,210.5	19	-2
Reserva de Jubilación	166.1	2	146.6	2	13
Acreedores	217.4	3	152.5	2	43
Reaseguradores	534.5	7	80.6	1	563
Otros Pasivos	872.5	11	666.8	10	31
Rvas. Catastróficas	724.4	9	734.8	11	-1
TOTAL PASIVO	5,462.8	71	4,483.2	67	22
Capital Pagado	372.3	5	372.3	5	0
Otras Reservas	144.9	2	132.4	2	9
Superávit por Valuación	50.3	0	13.5	0	273
Sobrantes ejercicios Anteriores	1,439.3	19	1,531.3	22	-6
Utilidad del Ejercicio	252.2	3	281.8	4	-11
Exceso o insuficiencia en la	0	0			
Actualización del Capital Contable	3.1	0	3.1	0	0
Participación No Controladora	0.01		0.01		0
TOTAL CAPITAL	2,262.1	29	2,334.4	33	-3
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	7,724.9	100	6,817.6	100	13

Total Activo	Total Pasivo	Total Capital	Total Pasivo más Capital
7,724.9	5,462.8	2,262.1	7,724.9



Utilidad del
Ejercicio 2016

252.2

Estado de Resultados
Consolidado comparativo
2016 y 2015
(Cifras en millones de pesos)

Estado de Resultados

(cifras en millones de pesos)

	2016	%	2015	%	Variación %
Primas Emitidas	3,811.6	100	3,015.8	100	26
Primas Cedidas	1,650.1	43	962.7	32	71
Primas Retención	2,161.5	57	2,053.1	68	5
Incremento Reserva Riesgos Curso	18.1	1	47.3	2	-62
Primas Devengadas	2,143.4	56	2,005.8	67	7
Costo Neto de Siniestros	1,560.3	73	1,613.2	80	-3
Costo Neto de Adquisición	392.4	18	391.2	19	0
Utilidad Técnica	190.7	5	1.4	0	>1000
Gastos de Operación	332.5	9	302.6	10	10
Productos Financieros	240.0	6	409.6	14	-41
Valuación de Inversiones	243.1	6	273.3	9	-11
Utilidad Previa	341.3	9	381.7	13	-11
* Incremento Neto Otras Reservas	-11.5	0	7.8	0	-247
Utilidad antes ISR Y PTU	352.8	9	373.9	12	-6
ISR diferido	60.1	17	79.0	21	-24
ISR del Ejercicio	40.5	11	13.1	4	209
Resultado por Posición Monetaria	0.0	0	0.0	0	0
Part. No Controladora en la Ut. del Ejercicio	0.00	0	0.00	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	252.2	7	281.8	9	-11

*Incremento Reservas de Riesgos Catastróficos

Composición de la Cartera de Primas

(cifras en millones de pesos)

Ramo	Monto 2016	Monto 2015	% Variación	% Composición 2016	% Composición 2015
Vida	484.5	418.3	15.8	12.7	13.9
Accidentes Personales	46.3	45.8	1.1	1.2	1.5
Salud	322.6	283.0	14.0	8.5	9.4
Automóviles	1161.2	1170.9	-0.8	30.4	38.8
Agropecuario	876.1	773.1	13.3	23.0	25.6
Responsabilidad Civil	156.4	90.6	72.6	4.1	3.0
Marítimo y Transporte	72.5	67.0	8.2	1.9	2.2
Incendio	503.7	90.9	454.1	13.2	3.0
Diversos	173.6	65.2	166.3	4.6	2.2
Total Primas Directas	3,796.9	3,004.8	26.4	99.6	99.6
Primas Tomadas	14.7	11.0	33.6	0.4	0.4
Total de Primas Emitidas	3,811.6	3,015.8	26.4	100.0	100.0

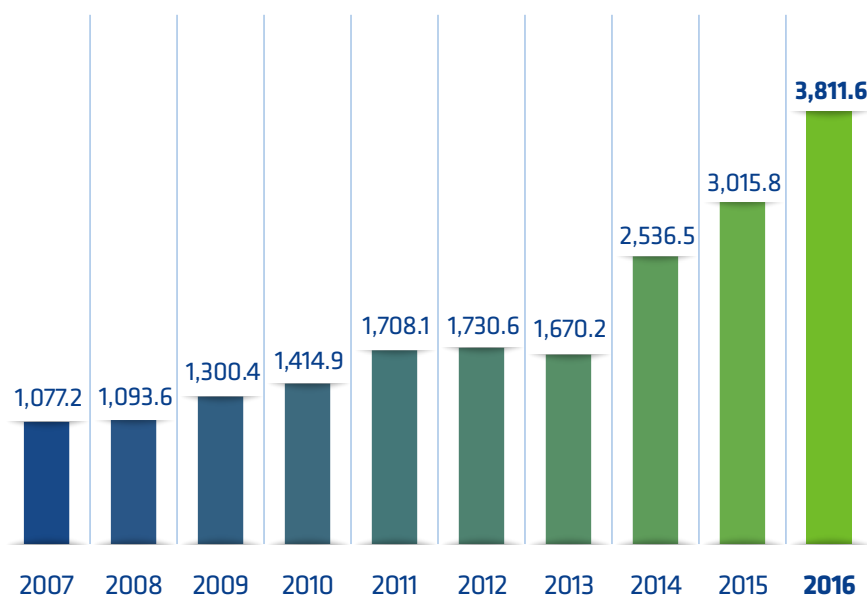
Total de Primas Emitidas

3,811.6

Consolidado 2016 vs. 2015.
(Cifras en millones de pesos)

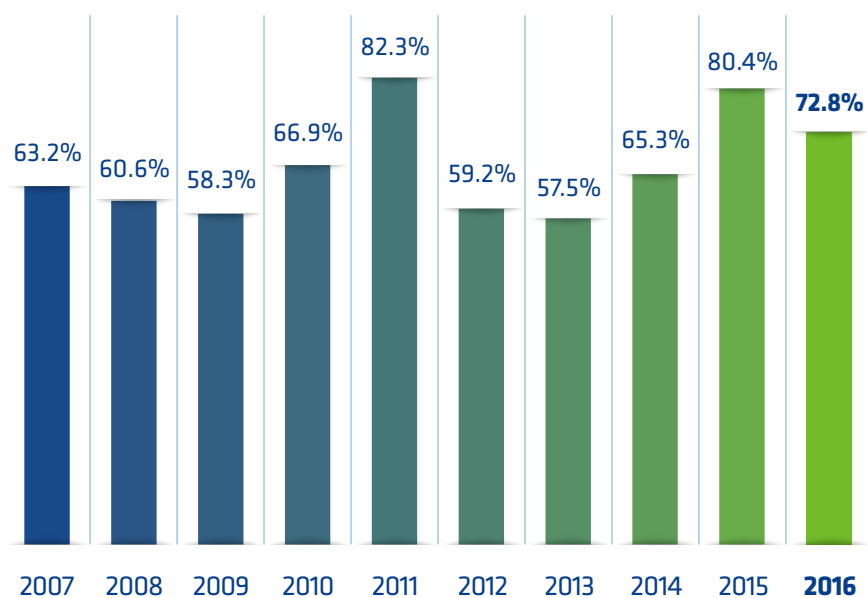
Primas Emitidas Consolidadas

(Cifras en millones de pesos)



Índice de Siniestralidad

(Siniestralidad Retenida / Prima Devengada)





Índice de Siniestralidad Consolidado

Ramo	2016	2015	Variación 16/15
Vida	63.5	59.6	3.9
Salud	54.2	63.8	-9.6
Accidentes Personales	39.8	47.9	-8.1
Automóviles	81.5	94.4	-12.9
Agropecuario	84.0	186.5	-102.5
Responsabilidad Civil	42.7	35.3	7.4
Marítimo y Transporte	45.9	-4.4	50.3
Incendio	230.6	28.2	202.4
Diversos	53.4	46.6	6.8
TOTAL DAÑOS *	70.3	31.3	39.0
TOTAL	72.8	80.4	-7.6

* No considera Automóviles ni Agropecuario

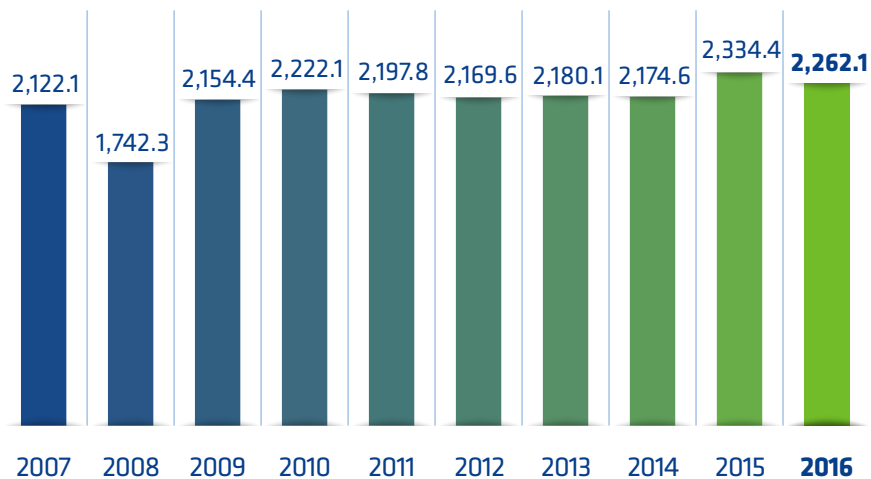
Capital Contable

(Cifras en millones de pesos)

De los años 2003 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2016.

Las cifras de 2008 a 2014 estan actualizadas con el INPC a diciembre de 2016.

2,262.1



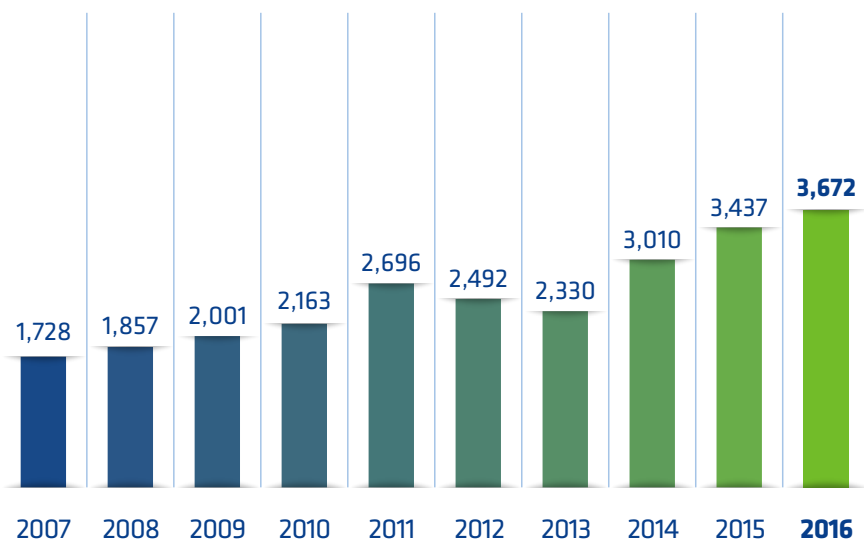
Reservas Técnicas

(Cifras en millones de pesos)

De los años 2003 a 2007 las cifras son reexpresadas y actualizadas con el INPC a diciembre de 2016.

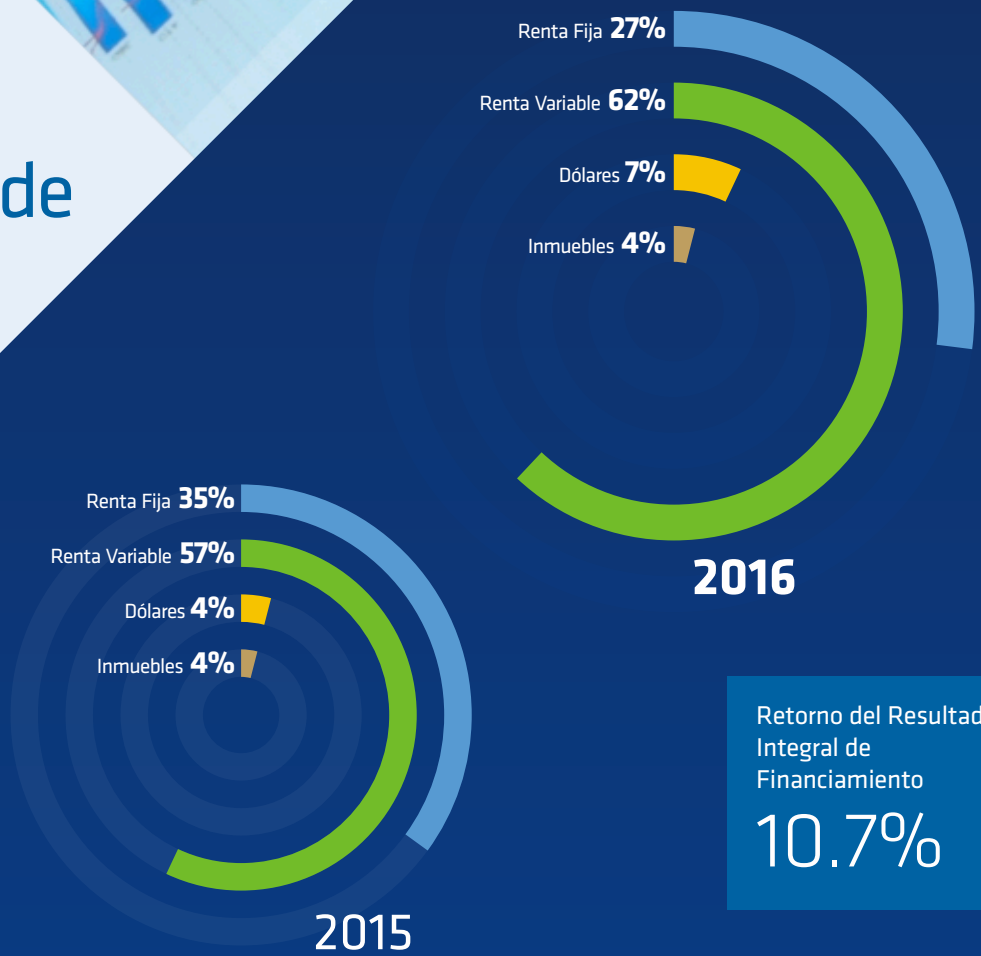
Las cifras de 2008 a 2014 estan actualizadas con el INPC a diciembre de 2016.

3,672





Composición de la Cartera de Inversiones



Retorno del Resultado Integral de Financiamiento
10.7%



Posición en el Mercado Asegurador

Al 4to. Trimestre de 2016

Concepto	Total Mercado	Total sin bancos
Primas Directas	21 ^a	21 ^a
Rentabilidad Técnica	49 ^a	10 ^a
Rentabilidad Operativa	14 ^a	14 ^a
Rentabilidad Total	3 ^a	3 ^a
Monto del Capital Contable	9 ^a	9 ^a
Solvencia	15 ^a	14 ^a

Nota: El Mercado Asegurador sin Pensiones esta formado por 73 compañías.

Razones y Proporciones

De los Ejercicios Consolidados de 2016 y 2015

Concepto	2016	2015
Inversiones Totales a Activo Total	65%	72%
Reservas Técnicas a Activo Total	48%	50%
Inversiones Totales a Reservas Totales	1.31 veces	1.38 veces
Productos Financieros a Activo Total	3%	6%
Gastos de Operación a Primas Emitidas	9%	10%
Utilidad del Ejercicio a Primas Emitidas	7%	9%
Ut. del Ejercicio a Capital Contable Inicial	11%	14%
* Requerimiento de Capital de Solvencia	1391.5 millones	532.3 millones
* Margen de Solvencia	356.6 millones	759.9 millones
Índice de Solvencia	0.26%	1.43%

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

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

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

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





OFICINA MATRIZ

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

Buzón Electrónico

atencionclientes@gseguros.com.mx