

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Segundo apartado “*Notas de Revelación de Información Adicional a los Segundo Estados Financieros*”

INDICE

NOTA DE REVELACION 1: Ramos y Subramos Autorizados

Disposición:

14.3.3: Operaciones con ramos y subramos.

NOTA DE REVELACION 2: Políticas de Administración y Gobierno

Corporativo

Disposición:

14.3.4: Políticas de administración y gobierno corporativo.

NOTA DE REVELACION 3: Información Estadística y Desempeño Técnico

Disposición:

14.3.5: Información estadística por operación (Anexo 14.3.5 a, 14.3.5 b, 14.3.5 c).

14.3.6: Información suficiencia de prima por operación Anexo 14.3.6 a, 14.3.6 b, 14.3.6 c, Anexo 14.3.6 d).

NOTA DE REVELACION 4: Inversiones

Disposición:

14.3.7: Portafolio de inversiones (Anexo 14.3.7).

14.3.8: Inversiones que representan más del 5% del valor del portafolio (Anexo 14.3.8).

NOTA DE REVELACION 5: Deudores

Disposición:

14.3.12: Composición del deudor por prima (Anexo 14.3.12)

14.3.13: Otros tipos de deudores que representan más del 5% del Activo.

NOTA DE REVELACION 6: Reservas Técnicas

Disposición:

14.3.14: Índice de suficiencia de las reservas de riesgos en curso (14.3.14).

14.3.15: Saldos de las reservas técnicas especiales

14.3.16: Triangulo de desarrollo de siniestros (Anexo 14.3.16)

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 8: Reaseguro y Reaseguro Financiero

14.3.20: Objetivos, Políticas y Prácticas adoptadas para retener, transferir y mitigar los riesgos de seguros asumidos. Nombre, Calificación y Porcentaje de cesión a los reaseguradores (Anexo 14.3.20 a). Nombre y Porcentaje de participación de los intermediarios de reaseguro (Anexo 14.3.20 b).

14.3.21: Existencia de contratos de reaseguro especiales.

14.3.22: Saldos de las cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores (Anexo 14.3.22).

NOTA DE REVELACION 9: Margen de Solvencia

Disposición:

14.3.24: Requerimiento Bruto de Solvencia (Anexo 14.3.24).

NOTA DE REVELACION 10: Cobertura de Requerimientos Estatutarios

Disposición:

14.3.25: Cobertura de requerimientos estatutarios: Reservas Técnicas, Capital Mínimo de Garantía y Capital Pagado (Anexo 14.3.25).

NOTA DE REVELACION 12: Administración de Riesgos

Disposición:

14.3.27: Políticas de administración de riesgos derivados de las obligaciones contraídas.

14.3.28: Medidas adoptadas para la medición y administración de riesgos.

14.3.29: Información relativa a las concentraciones ó cúmulos de riesgos técnicos a los que están expuestas.

OTRAS NOTAS DE REVELACION

Disposición:

14.3.33: Nombre del auditor externo.

14.3.35: Otras notas que se consideran para su revelación.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 1: Operaciones y Ramos Autorizados.

14.3.3: Operaciones y Ramos Autorizados

AXA Salud, S.A. de C.V, (la "Institución") se constituyó bajo la denominación Salud Comercial América, S.A. de C.V., en la ciudad de Monterrey Nuevo León, el 27 de agosto de 2002; es una Institución de Seguros Especializada en Salud (ISES), la cual tiene por objeto social (i) practicar la operación de accidentes y enfermedades, con el único propósito de manejar en forma exclusiva los seguros del ramo de Salud; (ii) celebrar operaciones de reaseguro en el ramo de Salud; y (iii) actuar como fiduciaria en los términos señalados en la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

AXA Salud, S.A. de C.V. esta autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para que funcione como Institución de Seguros filial de manera indirecta de AXA Wintherthur Salud, S.A. de Seguros, del Reino de España, a través de AXA Seguros, S.A. de C.V.

Mediante oficio de fecha 30 de noviembre de 2009, la SHCP dio a conocer los ramos que tiene autorizado operar la Institución, la cual deberá contar con un capital mínimo fijo sin derecho a retiro de \$15'000,000.00 (quince millones de pesos 00/100 M.N.).

La Institución no tiene empleados, las funciones de administración están a cargo de las compañías prestadoras de servicios.

NOTA DE REVELACION 2: Políticas de Administración y Gobierno Corporativo.

14.3.4: Políticas de administración y gobierno corporativo.

I. Monto del capital social suscrito, no suscrito y pagado.

Al cierre del ejercicio 2011 AXA Salud, S.A. de C.V. (la Institución) no decretó dividendos, ni redujo su capital social. A continuación se presenta el comportamiento reflejado durante el ejercicio terminado en diciembre 2011.

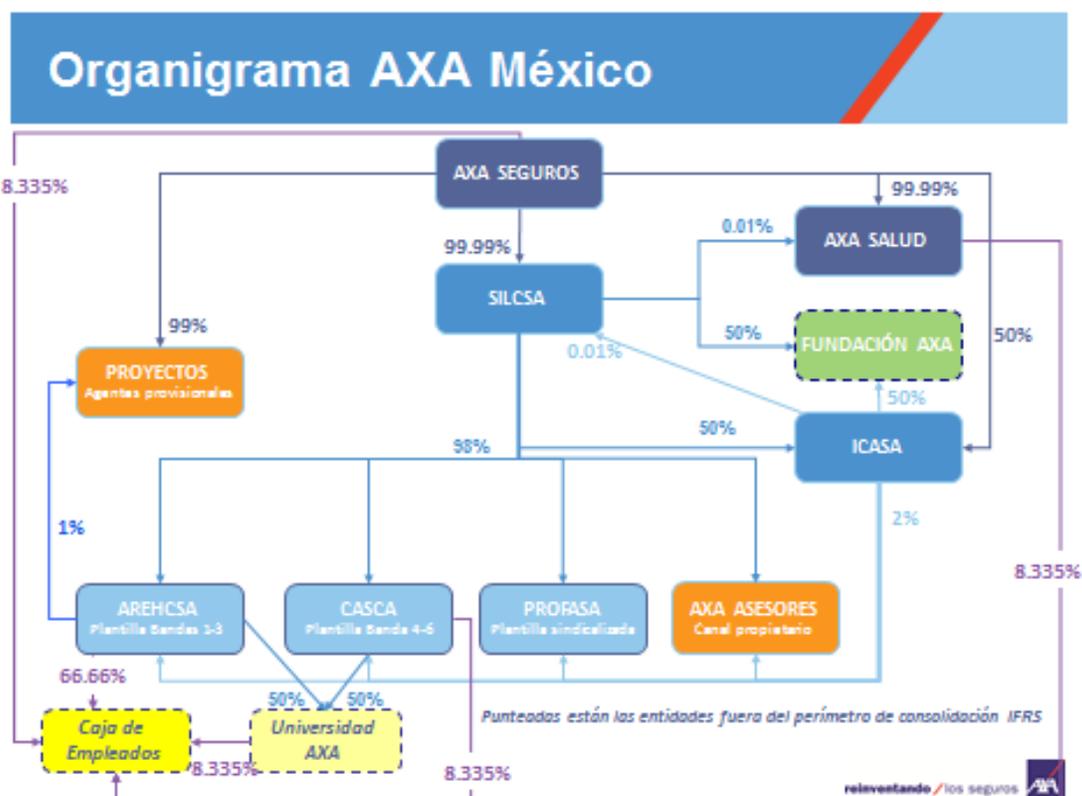
AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
 (Cifras en miles de pesos)

AXA Salud		Miles de Pesos		
Fecha del ejercicio	Capital Inicial	Capital Suscrito	Capital no Suscrito	Capital Pagado
Inicial	18,466	36,932	18,466	18,466
Aumentos	0	0	0	0
Disminuciones	0	0	0	0
Final	18,466	36,932	18,466	18,466

II. Estructura legal de la institución.

La institución tiene como principal accionista a Seguros AXA, siendo su participación accionaria del 99.99%.

A continuación se detalla el esquema de integración del grupo económico al que la institución pertenece:



AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

A continuación se mencionan las principales actividades que los accionistas de AXA Salud, S.A. de C.V. realizan:

EMPRESA	ACTIVIDAD QUE REALIZA
Servicios Inmobiliarios Comercial, S.A de C.V.	La Su objeto es la adquisición, enajenación, arrendamiento, administración, aprovechamiento, explotación y uso de bienes inmuebles.
AXA Seguros, S.A DE C.V.	Su objeto es la prestación de servicios de protección en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, aceptar reaseguro y reafianzamiento y fungir como fiduciaria en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGSM).

III. Marco normativo de la institución.

El Consejo de Administración se reúne por lo menos trimestralmente para tratar y resolver los asuntos de su competencia en términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, los estatutos sociales y demás regulación aplicable. Éste órgano aprueba las políticas y lineamientos internos a los que deberá sujetarse la Institución, tales como aquellos relativos a su operación, a las normas para evitar conflictos de interés, a la constitución de comités regulatorios, y a la celebración de operaciones con partes relacionadas.

El Contralor Normativo de la Institución cuenta con un plan anual de funciones que es sometido a la aprobación del Consejo de Administración con la misma periodicidad, y por lo menos trimestralmente, rinde un informe al Consejo de Administración sobre el avance y las actividades realizadas en ejecución de dicho plan.

Los lineamientos de gobierno corporativo aplicables a la Institución, se encuentran documentados principalmente en manuales de procedimientos, circulares internas y acuerdos de los órganos corporativos existentes.

IV. Nombre de los miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración.

A continuación se relacionan los miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración, así como los miembros de los Comités Regulatorios de la Institución.

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de septiembre de 2011, se acordó, entre otros, ratificar a los miembros del Consejo de Administración de la Institución; quedando este órgano integrado como a continuación se indica:

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

EJECUTIVOS PROPIETARIOS

Hector Guillermo Rode Haza (presidente)

Guillermo Barraza Amaya

Cesar Gerardo Chávez Ramírez

INDEPENDIENTES PROPIETARIOS

Diego Latorre López

Adrian Pineda Martínez

COMISARIO PROPIETARIO

Julio Freyssinier Alvarez

EJECUTIVOS SUPLENTE

Verónica Alcántara Trejo

Nora Isabel Lara Cuevas

Gracia del Carmen Becerril Hernández

INDEPENDIENTES SUPLENTE

Rodrigo Edgardo Anciano Haces

Jaime L. Valerio Hernández

COMISARIO SUPLENTE

Juan Alfredo Alvarez Cederborg

SECRETARIO

(no miembro del Consejo de Administración)

Gerardo Fonseca Pereda

PROSECRETARIO

(no miembro del Consejo de Administración)

Salvador Reygadas Pardo

Con relación a los miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración a continuación se presenta un resumen de su perfil profesional y experiencia laboral.

Héctor Rode Haza, nacido en México, Actuario, con experiencia profesional en el área de salud, daños y automóviles.

Guillermo Barraza Amaya, nacido en Coahuila, Actuario, con amplia experiencia en dirección de empresas y finanzas.

Cesar Gerardo Chávez Ramírez, nacido en México, Licenciado en Administración de Empresas, con amplia experiencia en dirección de empresas y finanzas.

Verónica Alcántara Trejo, nacida en México, Contador Público con especialidad en Finanzas y Maestría en Administración con especialidad en Alta Dirección, con experiencia profesional en puestos directivos en el área de Finanzas y Administración.

Nora Isabel Lara Cuevas, nacida en México, Actuario, con amplia experiencia en dirección de empresas y finanzas.

Gracia del Carmen Becerril Hernández, nacida en México, Actuario, con amplia experiencia en dirección de empresas y finanzas.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Diego Latorre López, nacido en México, Abogado con doctorado en Derecho Privado, experiencia legal en el área corporativa

Adrián Pineda Martínez nacido en México, Abogado, con amplia experiencia en finanzas y derecho corporativo.

Rodrigo Edgardo Anciano Haces nacido en México, Abogado con Maestría en Negocios Internacionales, con experiencia en Propiedad Industrial.

Jaime L. Valerio Hernández, nacido en México, Abogado, con amplia experiencia en dirección de empresas y finanzas.

Julio Freyssinier Alvarez, nacido en México, Contador Público con estudios en la Universidad de Texas, E.E.U.U. y con experiencia en auditoría.

Juan Alfredo Alvarez Cederborg, nacido en México, Contador Público Certificado, con estudios de Postgrado en Finanzas y Maestría en Administración y con experiencia en auditoría y consultoría.

Gerardo Fonseca Pereda, nacido en México, abogado con experiencia profesional en puestos de dirección en el área legal.

Salvador Reygadas Pardo, nacido en México, abogado, con estudios de Maestría en Northwestern University y en la Universidad Complutense de Madrid y con experiencia en Derecho Corporativo, Contractual y M&A's

COMITES REGULATORIOS AXA SALUD, S.A. DE C.V.
al 31 de diciembre de 2011

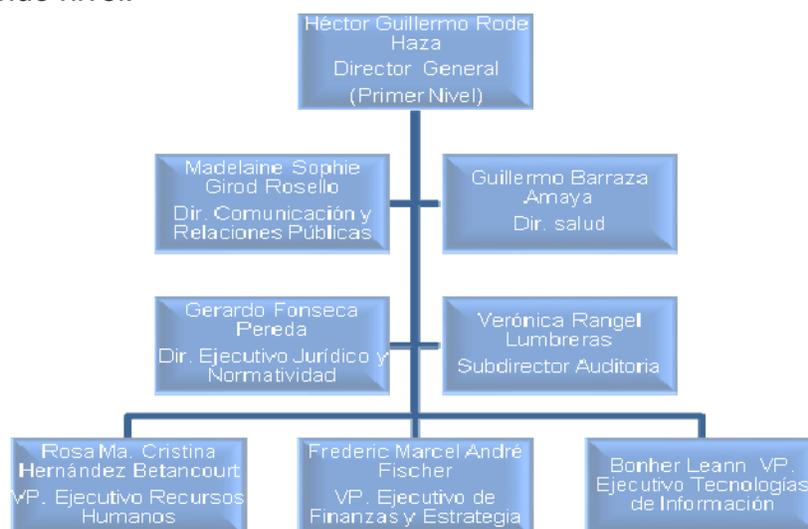
INTEGRANTES		
COMITÉ DE INVERSIONES DE AXA SALUD, S.A. DE C.V.		
Integrantes	Miembros	-Frederic Marcel André Fischer (Presidente) -Juan Carlos Rendón Uribe -Luis Alberto Morales Barrera -Laurent Cholvy -Eric Decker -Alban de Mailly Nesle -Rurik Magos Acosta -Maria del Carmen Palma Ruisanchez (Contralor Normativo)
	Invitados	-Xavier de Bellefon -Jean Cristophe Menioux
	Secretario	-Salvador Reygadas Pardo
INTEGRANTES		

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

COMITÉ DE RIESGOS DE AXA SALUD, S.A. DE C.V.		
Integrantes	Miembros	-Xavier de Bellefon (Presidente) -Frederic Marcel André Fischer -Hector Rode Haza -Rurik Magos Acosta (Responsable del Área de Administración de Riesgos) -Leann Bohner -Juan Carlos Rendón Uribe -Mario Labastida Reymundo -Tania Alejandra Rojo Palavicini -Laurent Cholvy -Lionel Narvaez -Alban de Mailly Nesle -Veronica Rangel Lumbreras -Maria del Carmen Palma Ruisanchez (Contralor Normativo)
	Invitados	-Jean Cristophe Menioux
	Secretario	-Salvador Reygadas Pardo

V. Estructura orgánica y operacional de la institución.

A continuación se presenta la estructura orgánica y operacional de la institución hasta segundo nivel.



VI. Monto total de compensaciones y prestaciones del consejo administrativo.

Como se menciona en la nota uno, la institución no tiene empleados ni funcionarios, las funciones de administración están a cargo de compañías relacionadas, en virtud de lo cual a continuación se describen las compensaciones y prestaciones que percibieron los miembros del consejo de administración, directivos y principales funcionarios que prestan servicio las compañías de AXA Seguros, y AXA Salud, y sus subsidiarias, a través de compañías prestadoras de servicios.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Concepto	Presidente y ComEx	Reportes Directos a ComEx	Total
Bono Anual	19,050	39,332	58,382
Acciones \$ (Bruto)	1,250	787	2,037
Costo Anual 2010	56,588	179,398	235,986

VII. Descripción del tipo de compensaciones y prestaciones.

Las principales compensaciones y prestaciones que recibieron las personas mencionadas en la fracción anterior fueron las siguientes:

Concepto	Descripción
Bono Anual	Bono Anual por Desempeño que se define con base en el desempeño y resultados individuales, que se miden a través de indicadores cuantitativos y cualitativos establecidos a principios de año, y los resultados de la Compañía.
Acciones	Acciones del Grupo AXA, otorgadas a discreción del negocio a ciertos niveles ejecutivos.
Costo Anual	Total de las compensaciones y percepciones otorgadas al empleado durante el 2011: a. Prestaciones fijas en efectivo (Aguinaldo, Prima Vacacional) b. Fondo de Ahorro y Previsión Social c. Pagos Variables (STIC) d. Seguro de Vida con coberturas adicionales. e. Seguro de Gastos Médicos. f. Seguro de Objetos Personales. g. Opción de asegurar un vehículo con subsidio. h. Vacaciones. i. Plan de Retiro y Jubilación: plan de contribución definida. j. Diversos subsidios tales como: lentes, ayuda por nacimiento, gastos Funerarios, Check-up. k. Sueldo Anual.

Nexos patrimoniales.

Al 31 de diciembre de 2011 la institución no tiene nexos patrimoniales con compañías relacionadas.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 3: Información Estadística y Desempeño Técnico.

14.3.5: Información estadística por operación.

(Anexo 14.3.5 a, 14.3.5 b, 14.3.5 c).

I. Número de pólizas, asegurados ó certificados e incisos en vigor y primas emitidas

A continuación se presentan el número de pólizas, asegurado o certificado e incisos en vigor al cierre de cada ejercicio, así como las primas emitidas para las operaciones y ramos que opera la institución.

Anexo 14.3.5 a

AXA Salud

Miles de Pesos

	Número de Pólizas	Certificados / Incisos / Asegurados	Prima Emitida
2007	40,336	71,532	129,175
2008	34,830	68,911	130,991
2009	30,913	60,871	123,214
2010	28,225	64,496	141,234
2011	25,828	50,474	137,603

II. Costo promedio de siniestralidad (severidad)

A continuación se presenta el costo promedio de Siniestralidad (severidad), así como un breve análisis de su comportamiento.

Anexo 14.3.5 b

AXA Salud

Miles de Pesos

Costo Promedio de Siniestralidad (Severidad) *					
Operación y ramo	2011	2010	2009	2008	2007
Salud	\$ 1,448	\$ 1,177	\$ 9,741	\$ 969	\$ 1,016

* Costo Promedio de Siniestralidad (Severidad) = Monto de siniestros de cada operación y ramo (reportado en el Estado de Resultados) / Número de siniestros de cada operación y ramo (reportado en el Sistema Estadístico del Sector Asegurador-SESA).

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

El costo promedio de siniestralidad muestra un incremento con respecto a lo reportado en el año 2010, se debe en general a que el importe de los siniestros es mayor a la media y no es proporcional al número de casos presentados.

III. Frecuencia de siniestros

A continuación se presenta frecuencia de Siniestros, así como un breve análisis de su comportamiento.

Anexo 14.3.5 c

AXA Salud

Frecuencia de Siniestros (%) *					
	2011	2010	2009	2008	2007
Salud	77%	69%	86%	83%	95%

* Frecuencia = Número de siniestros de cada operación y ramo (reportado en el SESA) / Número de expuestos de cada operación y ramo (reportado SESA).

La frecuencia de siniestros presenta un comportamiento a la baja a partir de 2006 debido a políticas de suscripción más estrictas, sin embargo, en 2011 muestra un incremento que es proporcional al crecimiento de la siniestralidad.

14.3.6: Suficiencia de primas (Anexo 14.3.6 a, 14.3.6 b, 14.3.6 c, 14.3.6 d).

A continuación se presenta información por operación y ramo referente a la suficiencia de prima durante el ejercicio 2011, 2010, 2009 y 2008.

I. Índice de Costo Medio de Siniestralidad

A continuación se presenta el Índice de costo medio de Siniestralidad, así como un breve análisis de su comportamiento.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Anexo 14.3.6 a
AXA Salud

Índice de Costo Medio de Siniestralidad *			
Operaciones / Ramos	2011	2010	2009
Salud	42.89%	38.71%	46.98%

* El Índice de Costo Medio de Siniestralidad expresa el cociente del costo de siniestralidad retenida y la prima devenga retenida.

El costo medio de siniestralidad mantiene un comportamiento estable en los periodos de 2011–2009, debido a mejores políticas de suscripción.

II. Índice de Costo Medio de Adquisición (Anexo 14.3.6-b)

A continuación se presenta el Índice de costo medio de Adquisición, así como un breve análisis de su comportamiento.

Anexo 14.3.6 b
AXA Salud

Índice de Costo Medio de Adquisición *			
Operaciones / Ramos	2011	2010	2009
Salud	16.69%	16.93%	16.98%

* El Índice de Costo Medio de Adquisición expresa el cociente del costo neto de adquisición y la prima retenida.

El costo medio de adquisición presenta un decremento hacia el último periodo, por una menor suscripción de primas en el ramo de individual

III. Índice de Costo Medio de Operación (Anexo 14.3.6 c)

A continuación se presenta el Índice de costo medio de Operación, así mismo se presenta un breve análisis de su comportamiento.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Anexo 14.3.6 c
AXA Salud

Índice de Costo Medio de Operación *			
Operaciones / Ramos	2011	2010	2009
Salud	17.73%	23.64%	51.02%

* El Índice de Costo Medio de Operación expresa el cociente de los gastos de operación netos y la prima directa.

La disminución se debe a la mejora en la política de gastos establecidos por la compañía.

IV. Índice Combinado (Anexo 14.3.6 d)

A continuación se presenta el índice combinado el cual fue calculado considerando la suma de los costos medios a que se refieren los incisos I, II y III anteriores, así como un breve análisis de su comportamiento.

Anexo 14.3.6 d
AXA Salud

Índice Combinado *			
Operaciones / Ramos	2011	2010	2009
Salud	87.87%	79.28%	114.98%

* El Índice de Combinado expresa la suma de los Índices de Costos Medios de Siniestralidad, Adquisición y Operación.

El principal efecto que provoca una mayor razón combinada en el ejercicio de 2011, se debe principalmente al incremento de la siniestralidad en el ramo de individual.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 4: Inversiones.

14.3.7: Portafolio de inversiones (Anexo 14.3.7)

Valores.

Al cierre del 2011 y 2010 las inversiones en valores fueron clasificadas como se muestra a continuación:

Anexo 14.3.7

	Valor de Cotización				Costo de Adquisición			
	2011		2010		2011		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Moneda Nacional	204,029.08	100%	190,744.24	100%	202,318.41	100%	192,520.29	100%
Gubernamentales	188,309.13	92%	178,821.19	94%	186,620.87	92%	179,820.98	93%
Privados de tasa conocida	15,719.95	8%	11,923.05	6%	15,697.54	8%	12,699.31	7%
Privados de renta variable								
Extranjeras de tasa conocida								
Extranjeras de renta variable								
Productos derivados								
Moneda Extranjera		0%		0%		0%		0%
Gubernamentales		0%		0%		0%		0%
Privados de tasa conocida		0%		0%		0%		0%
Privados de renta variable								
Extranjeras de tasa conocida								
Extranjeras de renta variable								
Productos derivados								
Moneda Indizada		0%		0%		0%		0%
Gubernamentales		0%		0%		0%		0%
Privados de tasa conocida		0%		0%		0%		0%
Privados de renta variable								
Extranjeras de tasa conocida								
Extranjeras de renta variable								
Productos derivados								
Total	204,029.08	100%	190,744.24	100%	202,318.41	100%	192,520.29	100%

* Todas las Cifras en Miles de pesos

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Préstamos.

Al cierre del 2011, la Institución no cuenta con inversión préstamos.

AXA Salud Miles de Pesos

Préstamos						
	Tipo de préstamo*	Fecha en que se otorgó el préstamo	Monto original del préstamo	Saldo Insoluto ejercicio actual	% Participación con relación al total	Saldo Insoluto ejercicio anterior
Préstamos						
Préstamos cuyo saldo insoluto represente más del 20% de dicho rubro	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros préstamos						

* Hipotecario, prendario, quirografario, con garantía fiduciaria.

Inversiones inmobiliarias.

La Institución al 31 de diciembre de 2011 no tiene registrado ningún inmueble.

AXA Salud Miles de Pesos

Inmuebles						
Inmuebles	Tipo de inmueble 1/	Uso del inmueble 2/	Valor de adquisición	Valor reexpresado de ejercicio actual	% Participación con relación al total	Valor reexpresado de ejercicio anterior
Inmuebles cuyo valor represente más del 20% de dicho rubro	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros inmuebles						

1/ Urbano, otros

2/ Propio, arrendado, otros.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011, la Institución no tiene operaciones con productos derivados

14.3.8: Inversiones que representan más del 5% del valor del portafolio.

Adicionalmente la Institución da a conocer el detalle individual de los montos de

Las inversiones que representan el 5% ó más del valor del portafolio total de inversiones.

Anexo 14.3.8

Salud	Emisor	Tipo de Valor	Fecha de Adquisición	Fecha de Vencimiento	Costo de Adquisición	Valor de Cotización	%
	GOBFED (Bonos)	M	23/04/2008	20/12/2012	18,513.50	18,745.41	9.203%
	NAFIN	I	30/12/2011	02/01/2012	19,498.48	19,500.92	9.574%
	GOBFED (Bonos)	M	05/05/2008	21/06/2012	19,530.46	20,276.11	9.954%
	GOBFED (Bonos)	M	30/08/2010	11/06/2020	30,182.27	29,457.70	14.462%
	GOBFED (Bonos)	M	30/08/2010	14/12/2017	35,527.78	35,077.53	17.221%
	GOBFED (Bonos)	M	08/07/2010	18/06/2015	53,201.79	54,806.76	26.907%

** Todas las Cifras en Miles de pesos*

Al 31 de diciembre de 2011, la Institución no tiene inversiones con partes relacionadas.

NOTA DE REVELACION 5: Deudores.

14.3.12: Composición del deudor por prima (Anexo 14.3.12)

A continuación se presenta la composición del deudor por prima y el porcentaje que este rubro representa sobre la totalidad del activo.

Anexo 14.3.12

Axa Salud

Miles de

Pesos

Deudor por Prima									
Operación / Ramo	Monto			% del Activo			Monto * (Mayor a 30 días)		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Indizada
Salud	64,062.82	0.00	0.00	20%	0%	0%	13,946.80	0.00	0.00
Total	64,062.82	0.00	0.00	20%	0%	0%	13,946.80	0.00	0.00

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

14.3.13: Otros tipos de deudores que representan más del 5% del Activo.

La Institución no tiene otros deudores que representen más del 5% del total de su activo.

NOTA DE REVELACION 6: Reservas Técnicas.

14.3.14: Índice de suficiencia. (Anexo 14.3.14).

La Institución da a conocer la información relativa al índice de suficiencia de sus reservas de riesgos en curso correspondientes de cada una de sus operaciones y ramos, al cierre del ejercicio en reporte así como de los cuatro ejercicios anteriores.

Anexo 14.3.12

Índice de Suficiencia de las Reservas de Riesgos en Curso*					
Análisis por Operación y Ramo	%				
	Ejercicio 2011 (t)	Ejercicio 2010 (t)	Ejercicio 2009 (t)	Ejercicio 2008 (t)	Ejercicio 2007 (t)
Salud	44.19%	47.10%	49.45%	55.77%	60.38%

*Para Salud el índice se obtiene como el coeficiente de dividir el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios esperados de las pólizas en vigor entre el valor de la prima de riesgo no devengada de las pólizas.

14.3.15: Reservas técnicas especiales de ramos autorizados para su constitución.

Con relación a las reservas técnicas especiales que establece la disposición décima quinta de la circular 18.2.2. La compañía no cuenta con Reservas Técnicas Especiales en ningún ramo que opera.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

14.3.16: Triangulo de desarrollo de siniestros (Anexo 14.3.16)

Anexo 14.3.16
Axa Salud

Millones de
pesos

Datos históricos sobre los resultados del triángulo de desarrollo de siniestros por Operación y Ramo.					
Año en que ocurrió el siniestro					
Provisiones y pagos por siniestros	2007	2008	2009	2010	2011
En el mismo año	65.07	52.55	51.42	43.78	41.10
Un año después	2.66	.44	2.76	2.22	
Dos años después	.25	.01	.10		
Tres años después	.00	.00			
Cuatro años después	.00				

Estimación de Siniestros Totales	67.98	53.01	54.28	46.01	41.10
Siniestros Pagados	65.69	51.00	54.76	43.24	26.11
Provisión por Siniestros	2.29	2.00	-.47	2.76	14.99
Prima devengada	141.30	125.41	129.63	136.40	135.21

NOTA DE REVELACION 8: Reaseguro y Reaseguro Financiero

14.3.20: Objetivos, Políticas y Prácticas para retener, transferir y mitigar los riesgos de seguros asumidos.

(Anexos 14.3.20 a y 14.3.20 b)

Al 31 de diciembre de 2011 la Institución no tiene operaciones de reaseguro y reaseguro financiero.

Nombre, Calificación y Porcentaje de cesión por Reasegurador.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

AXA Salud				Miles de Pesos	
Número	Nombre del reasegurador	Registro en el RGRE*	Calificación de Fortaleza Financiera	% cedido del total**	% de colocaciones no proporcionales del total ***
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total				100%	100%

Nombre y porcentaje de Participación con Intermediarios de Reaseguro.

AXA Salud	Miles de Pesos
	Monto
Prima Cedida más Costo de Reaseguro No Proporcional Total	N/A
Prima Cedida más Costo Pagado No Proporcional colocado en directo	N/A
Prima Cedida más Costo Pagado No Proporcional colocado con intermediario	N/A

Número	Nombre de Intermediario de Reaseguro	% Participación*
N/A	N/A	N/A
Total		

14.3.21: Existencia de contratos de reaseguro.

Al 31 de diciembre de 2011 la Institución no tiene operaciones de reaseguro.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

14.3.22: Saldos de las cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores.
(Anexo 14.3.22)

SalDOS por cobrar y por pagar con los reaseguradores.

AXA Salud				Miles de Pesos	
Antigüedad	Nombre del reasegurador	Saldo de cuentas por cobrar *	% Saldo/Total	Saldo de cuentas por pagar*	% Saldo/Total
Menor a 1 año	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mayor a 1 año y menor a 2 años	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mayor a 2 años y menor a 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mayor a 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total					

NOTA DE REVELACION 9: Margen de Solvencia.

14.3.24: Requerimiento de capital.

A continuación se presenta la información del requerimiento de capital al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, indicando los componentes que integran el requerimiento conforme a las reglas para el capital mínimo de garantía.

Anexo
14.3.24
Axa Salud

Miles de
pesos

Suficiencia de Capital			
Concepto	Monto		
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
I. Suma Requerimiento Bruto de Solvencia	16,394	16,755	14,689
II. Suma Deducciones	0	0	0
III. Capital Mínimo de Garantía (CMG)= I-II	16,394	16,755	14,689
IV. Activos Computables al CMG	80,840	84,927	79,754
V. Margen de solvencia (faltante en Cobertura) = IV-III	64,446	68,172	65,063

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

NOTA DE REVELACION 10: Cobertura de Requerimientos Estatutarios

14.3.25: Cobertura de requerimientos estatutarios: Reservas Técnicas, RMC y Capital Mínimo Pagado.
(Anexo 14.3.25)

La Institución informa respecto a la forma en que las inversiones cubrieron los requerimientos estatutarios de reservas técnicas (incluyendo el de liquidez), capital mínimo de garantía y capital mínimo pagado al cierre del ejercicio 2011, 2010 y 2009.

Anexo 14.3.15
AXA Salud

Miles de
pesos

Cobertura de requerimientos estatutarios						
Requerimiento o Estatutario	Índice de Cobertura			Sobrante (faltante)		
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Reservas Técnicas ¹	1.65	1.70	1.72	\$63,897	\$65,040	\$60,411
Capital Mínimo de Garantía ²	4.93	5.07	5.43	64,446	68,172	83,816
Capital Mínimo Pagado ³	22.17	19.70	13.82	169,244	138,336	91,377

1. Inversiones que respaldan las reservas técnicas / reservas técnicas

2. Inversiones que respaldan el capital mínimo de garantía mas el excedente de inversiones que respaldan las reservas técnicas / requerimiento de capital mínimo de garantía

3. Los recursos de capital de la institución computables de acuerdo a la regulación / requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y /o ramo para los que este autorizada la institución

NOTA DE REVELACION 12: Administración de Riesgos

14.3.27: Políticas de administración de riesgos derivados de las obligaciones contraídas.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

14.3.28: Medidas adoptadas para la medición y administración de riesgos.

14.3.29: Información relativa a las concentraciones ó cúmulos de riesgos técnicos a los que están expuestas.

12. Administración de riesgos

A continuación se dan a conocer las políticas de administración de riesgos aprobadas por el consejo de administración, así como los controles implantados para su vigilancia.

1 Política de Administración de Riesgos

El objetivo de esta política consiste en identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos asumidos por AXA Salud, S.A. de C.V.; mediante un sistema integral de riesgos que permita a la dirección general, la dirección de inversiones y al consejo de administración realizar una eficiente asignación de recursos basada en la toma de riesgos.

Generar un valor agregado en cuanto a información, herramientas y oportunidad con el fin de maximizar las utilidades sin poner en peligro la solvencia de la institución. Asimismo, cumplir con la normatividad existente tanto interna como regulatoria que en materia de administración de riesgos se encuentra vigente.

2 Metodologías

2.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado inherente a los portafolios de AXA Salud, S.A. de C.V. se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo de la Institución, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

Las principales medidas de riesgos de mercado se enuncian a continuación:

2.1.2 Valor en riesgo

El valor en riesgo o VaR por sus siglas en inglés, es una medida estadística de riesgo que nos indica la pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos de la Institución, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido.

La estimación del VaR se hace mediante el método de simulación histórica utilizando 500 días, un horizonte temporal de 1 día, el cual consiste en utilizar series históricas de observaciones de las variaciones en un cierto periodo u horizonte de tiempo de los factores de riesgo que determinan los precios de cada

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

uno de los activos del portafolio y para cada observación o escenario se reevalúan éstos activos, de esta manera se construyen series de valores simulados del portafolio para cada uno de los escenarios.

La pérdida o ganancia relacionada en cada escenario, corresponde a la diferencia entre el valor actual del portafolio y el valor del portafolio valuado con los niveles de riesgo del escenario en cuestión. Con las pérdidas y ganancias asociadas a cada escenario, se define una distribución de probabilidades de pérdidas y ganancias del valor del portafolio. A partir de esta distribución se calcula el cuantil correspondiente y se obtiene el VaR.

En este caso el VaR se calculará para diferentes percentiles de la distribución, el que acumula el 2.5% de probabilidad para un nivel de confianza del 95%, y el que acumula 1% de probabilidad para un nivel de confianza del 98%; considerando dos colas en la distribución de pérdidas y ganancias (97.5% y 99% considerando una cola respectivamente). El VaR con un nivel de confianza del 95% será simplemente el treceavo peor resultado de la distribución de pérdidas y ganancias observadas (al 98% será el quinto peor resultado).

2.1.3 Duración

El riesgo de tasa de interés está directamente relacionado con la duración del portafolio de valores especificada en las políticas de inversión; entendiéndose que, a mayor duración en un portafolio implica una mayor exposición al riesgo de tasa de interés.

La definición de duración es el cambio por unidad monetaria en el valor de un activo financiero y por ende de un portafolio cuando se registra un cambio (unitario) en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La forma de calcular la duración promedio ponderada es a través de un cociente que utiliza en el numerador una medida denominada Forward PVBP (Forward Price Value of a Basis Point por sus siglas en inglés) que se define como el cambio en el valor de un instrumento financiero o portafolio derivado de un cambio en un punto base (0.01%) en cada una de las tasas forward implícitas en la curva de descuento de cada instrumento; y en el denominador el valor del portafolio o instrumento respectivo.

2.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúa el portafolio de inversión, incluyendo las garantías que le otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado dicho portafolio.

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

El riesgo de crédito de los portafolios de AXA Salud S.A. de C.V. se calcula a través de una metodología basada en Creditmetrics.

Esta metodología clasifica las distintas posiciones de acuerdo con la calificación crediticia de cada instrumento y determina la probabilidad de que dicho instrumento migre de calificación. Al momento de migrar, la calificación del instrumento puede mejorar, deteriorarse o bien permanecer en el mismo nivel.

Una vez calculadas las probabilidades de migración, se estima una sobretasa promedio que depende directamente de las características del instrumento y de la evolución histórica de dicha sobretasa a lo largo de un año.

Finalmente, se aproxima la pérdida en el valor de cada instrumento como función de las sobretasas. Esta pérdida esperada nos provee de un factor de riesgo que al multiplicarlo por el valor de la posición da como resultado el riesgo de crédito de la misma.

2.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones del portafolio de inversión, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El cálculo del riesgo de liquidez se fundamenta en las variaciones que cada instrumento sufre debido a las diferencias entre las posturas de venta y de compra.

En el caso de posiciones accionarias, se registran las diferencias entre las posturas de venta y compra de seis meses. Como resultado, se estima el valor esperado de estos spreads, además de su volatilidad. Con estos dos elementos se obtiene un factor de riesgo de liquidez que se calcula como el valor esperado del spread más dos veces la volatilidad del mismo. El riesgo de cada instrumento es entonces iguala al producto de este factor de riesgo y el valor de la posición.

Para el caso de instrumentos de renta fija se calcula un factor de riesgo de liquidez, considerando un par de aproximaciones a la pérdida por los diferenciales de venta y compra. La primera aproximación, que determina un costo por sobretasa, se realiza en función del margen promedio de venta y compra. La segunda aproximación, que determina un costo por volatilidad, se obtiene en función de la volatilidad de los márgenes. Ambas aproximaciones se resumen a través de un cociente que considera la proporción de los costos de spread y volatilidad en función de la pérdida que estos ocasionan sobre el precio del instrumento. El riesgo de liquidez de un instrumento es igual al producto del factor de riesgo de liquidez por el valor de la posición

2.4. Riesgos de Seguros y Operativos

Adicionalmente la institución adopta medidas cuantitativas y cualitativas para la gestión de riesgos de suscripción y riesgos operativos, tales como la formación de comités.

3. Estructura

La estructura de riesgos de AXA Salud, S.A. de C.V. está integrada por la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y por el Comité de Riesgos al cual le

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

reporta la primera. El Comité de Riesgos le reporta al Consejo de Administración de AXA Salud, S.A. de C.V., y la estructura y facultades del Comité de Riesgos son aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución y se revisan por lo menos una vez al año a propuesta del responsable para la administración integral de riesgos.

4. Procedimientos

Según lo establecen las Disposiciones, existe una unidad para la administración de riesgos y un responsable de llevar a cabo la administración integral de riesgos quien debe identificar, medir, vigilar e informar los riesgos que enfrenta la Institución. Y éste es independiente de las unidades de negocios a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de responsabilidades.

El Comité de Riesgos de la Institución, es responsable de la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta la Institución; vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos; los límites globales y específicos de exposición al riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración de la Institución.

El Consejo de Administración aprueba: los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como sus eventuales modificaciones; los límites globales y específicos de exposición; los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo; los mecanismos para la realización de acciones correctivas y su implementación; los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder los límites globales y específicos de exposición al riesgo; la metodología y procedimientos de los distintos tipos de riesgo; entre otros.

5 Información de Riesgos Cuantificables al 30 de diciembre de 2011

La medida oficial de riesgo de mercado utilizada por la compañía es el VaR Histórico el cual se situó como muestra la siguiente tabla:

Portafolio	Valor en Pesos	VaR (\$) 99%	VaR (\$) 97.5%	VaR (%) 99%	VaR (%) 97.5%
SALUCAP	201,724,001.77	720,816.00	690,170.00	0.3603%	0.2906%
SALUPER	1,600,300.05	13.20	0.07	0.0008%	0.0006%

Dicho dato se interpreta de la siguiente forma: La pérdida máxima esperada del valor total del portafolio para el 30 de diciembre de 2011 con un nivel de confianza del 99% y 97.5% respectivamente. Cabe destacar que las tasas de los instrumentos se explican por su exposición a diferentes monedas de la siguiente forma:

AXA Salud, S. A. de C. V.
Notas de Revelación de Información Adicional a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos)

Portafolio	Instrumentos en Tasa Nominal (Pesos)	Instrumentos en Tasa Nominal (Dólares)	Instrumentos en Tasa Real (UDIS)
SALUCAP	100.0%	0.0%	0.0%
SALUPER	100.0%	0.0%	0.0%

Con respecto al VaR de crédito y al VaR de liquidez se anexa la siguiente tabla:

Portafolio	VaR (Liquidez)	VaR (Crédito)
SALUCAP	0.18%	0.27%
SALUPER	0.00%	0.01%

En cuanto a la sensibilidad de los portafolios, podemos comentar que estos tuvieron al 30 de diciembre invertidos los montos con sus respectivas duraciones mostradas en la siguiente tabla:

Portafolio	Duración Total
SALUCAP	2.87
SALUPER	0.01

6 Ingresos del responsable de las inversiones

Cabe mencionar que la parte variable del ingreso de los integrantes del área de inversiones se encuentra ligado al desempeño del portafolio.

NOTA DE REVELACION 14: Otras Notas de Revelación.

14.3.33: Nombre del Auditor Externo.

El auditor externo que emitió su dictamen sobre los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2011 fue "Mazars, el cual fue emitido sin salvedad.

El auditor externo que emitió su dictamen actuarial sobre las reservas técnicas fue "Técnica Actuarial", el cual fue emitido sin salvedad.

14.3.35: Otras notas que se consideran para su revelación.

En el periodo no se tienen otras notas adicionales.