



PATRIA RE

Informe Anual 2014



PATRIA RE

62

Informe Anual 2014

REASEGURADORA PATRIA, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS
(ABRIL 2014 / 2015) (APRIL 2014 / 2015)

Propietario - Regular

Lic. Manuel S. Escobedo Conover (A), (C), (D), (E)
Lic. María Beatriz Escobedo Conover (A)
C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán (2)
Mtro. Manuel Almenara Camino (2), (E)
Mrto. Ariel Buirá Seira (2)

Presidente – Chairman of the Board
Secretario – Secretary of the Board
Comisario – Statutory Auditor
Comisario Suplente -Alternate Statutory Auditor
Contralor Normativo - Controller

Funcionarios – Officers

Lic. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou (A), (C), (D), (E)
C.P. Agustín Martínez Gabriel
Sr. Javier Rodríguez Coca

(1) *Consejero Patrimonial - Shareholding Director*

(2) *Consejero Independiente – Independent Director*

Suplente - Alternate

Lic. Miguel S. Escobedo y Fulda (A), (C)
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover
Lic. Lorenzo Lazo Margain (2)
Sr. Rodolfo Mendoza Sandoval (2), (A), (D)
Lic. Carlos Guerrero Rojas (2)

Lic. Manuel S. Escobedo Conover
Ing. Pedro Miguel Escobedo Conover
José Manuel Rincón Gallardo (B)
C.P. Armando Espinoza Alvarez
Sr. Roberto Pedraza Jiménez (A), (C), (D)

Director General –Chief Executive Officer (CEO)
Subdirector - Subdirector
Subdirector - Subdirector

(A) *Miembro del Comité Ejecutivo –*

Member of the Executive Committee

(B) *Miembro del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias -*
*Member of the Audit and Corporate Governance Committee **

(C) *Miembro del Comité de Inversiones –*
Member of the Investment Committee

(D) *Miembro Comité de Administración de Riesgos –*
Member of the Risk Administration Committee

(E) *Miembro del Comité de Valuación y Compensación-*
Member of the Valuation and Compensation Committee

*El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias es un comité orgánico de las Sociedades Anónimas Bursátiles. Reaseguradora Patria S.A. fue delistada de la Bolsa Mexicana de Valores por lo que este comité desapareció en 2013.

**SEXAGÉSIMO SEGUNDO INFORME
QUE PRESENTA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
REASEGURADORA PATRIA S.A.
A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

Señoras y Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Administración de Reaseguradora Patria, S.A. y en mi carácter de Presidente del mismo, presento a ustedes un informe basado en el análisis de la información proporcionada por el Director General en su Informe Anual de la marcha de la Sociedad, que contiene los principales resultados obtenidos y los aspectos sobresalientes en el año 2014, así como la labor desarrollada durante todo el año en las sesiones de este Consejo y de los Comités en los que se apoya, asimismo les presento un informe de las principales actividades del Consejo de Administración el cual adjunto a este documento.

ENTORNO ECONÓMICO

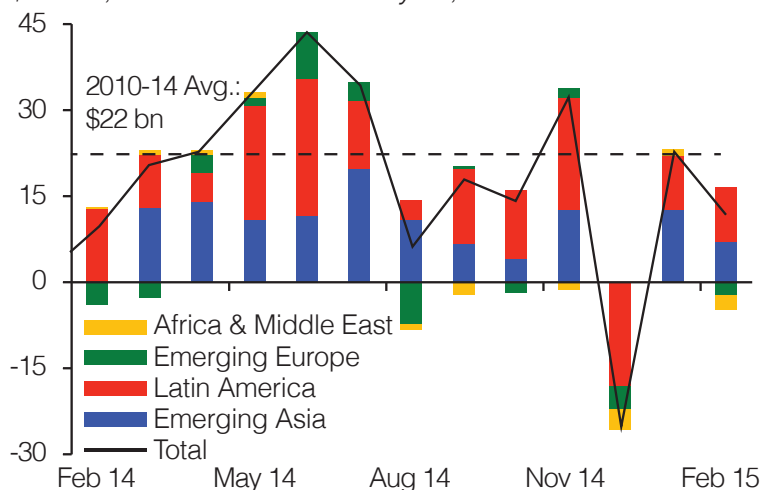
En el 2014, la Unión Europea ha iniciado una política monetaria expansiva importante y que por el momento no está limitada ni se ha definido un tope. El exceso de liquidez en la zona Euro debilitará esta moneda frente al dólar y provocará flujos hacia mercados emergentes. México sin duda se verá beneficiado.

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

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

**Chart 1
Total Non-Resident Portfolio Inflows to Emerging Markets**

\$ billion; estimates as of February 24, 2015



Source: IIF.

Los países importadores de Petróleo tendrán mejores balanza de pagos.

Algunos países tendrán problemas económicos por la reducción de sus exportaciones.

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

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

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

Arabia Saudita posiblemente tendrá que reducir sus subsidios a países islámicos, lo que puede provocar tensiones geopolíticas.

El cercano oriente dejara de ser tan estratégico como en el pasado, lo que puede causar una reducción en el apoyo político a Israel.

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

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

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

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

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

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

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

Sin embargo, el incremento de tasas en México podría ser menos importante que en los Estados Unidos ya que debemos considerar que las operaciones bancarias en México tendrán que cambiar, pues no es posible que se mantenga el costo de la intermediación financiera en los niveles actuales. Es ilógico que los tres bancos principales en México generen porcentajes altísimos de utilidades en sus matrices, esto tendrá que ser parte de la reforma financiera por lo cual las tasas de interés activas al público deberían de reducirse considerablemente.

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

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

No obstante, los bajos precios del petróleo previsible para los próximos años tendrán un impacto negativo en las finanzas públicas especialmente a partir de 2016. Bajo este escenario, y en virtud de los grandes planes de gasto público que se están perfilando, es importante estar atentos a si dicho gasto se hará de forma eficiente y

con un objetivo de incrementar la productividad del país. De lo contrario, la posición privilegiada de México frente a Estados Unidos pudiera no ser suficiente para alcanzar las metas de crecimiento económico que se esperan de las reformas estructurales. Este entorno macro económico impactará la industria de seguros y reaseguros.

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

La baja en los precios del petróleo de acuerdo a varios analistas es una tendencia a mediano-largo plazo, por lo que se podrían esperar efectos colaterales en países productores como los estados musulmanes y el Bloque Ruso que a su vez podría incidir en un incremento del terrorismo que generan, por lo tanto, La Alianza del Pacífico (AP o Alianza) es sin duda el proceso de integración económico-comercial más dinámico que América Latina ha presentado en mucho tiempo: no solo en la búsqueda por lograr que Chile, Colombia, México y Perú se integren profundamente en miras al mercado asiático, sino también porque logren consolidar economías y por ende productos de mejor calidad, mayor valor agregado y a menor costo. Los países de la Alianza del Pacífico suman un Producto Interno Bruto (PIB) de 2.1 miles de millones de dólares, equivalente a 36% del PIB de América Latina y el Caribe. Unidos conforman un mercado de 214 millones de personas, es decir, la tercera parte de la población de la región. Juntos serían la novena economía mundial. En 2013 generaron el 50% del comercio exterior de América Latina y el Caribe, con un valor cercano a 1.1 mil millones de dólares, y recibieron más de 85 mil millones de dólares en inversión extranjera directa. Uno de los principales logros que se han alcanzado es la desgravación arancelaria para el 100% del comercio de bienes (92% de manera inmediata y el 8% restante a un plazo máximo de 17 años). Sus acuerdos han facilitado también el libre tránsito de personas, eliminando el visado para turistas y viajeros de negocios. Son siete las industrias que serán el motor de crecimiento para la Alianza del Pacífico (Energía, Petróleo y Gas, Infraestructura, Minería, Sector Financiero, Salud, Energía, Automotriz, Detallistas y de Productos de Consumo) que están intrínsecamente relacionadas con las actividades económicas de General de Seguros.

MÉXICO

La Economía Mexicana durante el último trimestre del año 2014 aceleró su ritmo de crecimiento, a pesar de que el país se enfrentó a un entorno internacional complicado como lo fue, la caída pronunciada en los precios internacionales de los energéticos, además la actividad económica por debajo de lo esperado en las zonas Euro y China, incrementó la volatilidad de los mercados propiciando una caída de los principales índices accionarios, así como también el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas. Por su parte, la mayoría de las economías latinoamericanas registraron una desaceleración como resultado de un menor precio de las materias primas y un mercado interno débil.

En este contexto, México destacó entre las economías emergentes por el ajuste ordenado de sus indicadores financieros, no obstante, la Bolsa Mexicana de Valores presentó una tendencia a la baja como consecuencia de una mayor aversión al riesgo asociada a la desaceleración de la economía global, como resultado, el IPC cerró el 2014 en 43,145.66 unidades, lo cual representó una caída de 6.9 por ciento frente a su máximo histórico. El tipo de cambio del peso continuó depreciándose frente al dólar, por lo que al final de 2014, éste se ubicó en 14.75 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 9.9 por ciento respecto al nivel reportado en el trimestre anterior, el PIB tuvo un crecimiento anual del 2.2% en términos reales al cierre del tercer trimestre y la inflación general anual se ubicó en 4.08 %.

Por otro lado, el crecimiento robusto de la producción industrial de Estados Unidos se tradujo en una expansión de las exportaciones no petroleras de México. Durante el cuarto trimestre de 2014, las exportaciones de productos no petroleros aumentaron a una tasa anual de 9.3 por ciento, el mayor ritmo en los últimos ocho trimestres. Por su parte, la demanda interna siguió fortaleciéndose en el último trimestre del año. El consumo y la inversión registraron una aceleración respecto a lo observado en el periodo enero-septiembre de 2014. En par-

ricular, destaca la marcada recuperación de la industria de la construcción, cuya producción tuvo un crecimiento anual de 5.7 por ciento en el bimestre octubre-noviembre. Adicionalmente, el repunte de la demanda interna estuvo apuntalado por una mayor generación de empleos formales, la recuperación de la confianza de los consumidores y el crecimiento del crédito. La tendencia observada a finales de 2014 muestra una económica más dinámica, por lo que el 2015 se vislumbra como un año positivo para la economía Mexicana, la cual se verá favorecida por las reformas estructurales, no obstante, la volatilidad que viven los mercados financieros y el aumento en las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), podrían complicar el panorama.

En lo que respecta al sector asegurador mexicano, se prevé que para el 2015 su crecimiento se ubique entre el 6% a 8% en términos nominales, impulsado principalmente por las líneas de negocio de daños y vida grupo, dado que en ese periodo corresponde la renovación de la póliza de Pemex, a su vez la reforma energética implicará una fuente potencial de crecimiento para el sector asegurador como afianzador, quienes dotarán de coberturas para futuros proyectos, así mismo la entrada en vigor del marco regulatorio bajo el esquema de solvencia II, propiciará un ambiente de mejores prácticas y mayor confianza al mercado. Finalmente las expectativas económicas para el año 2015 son las siguientes:

Crecimiento: Se prevé que en el 2015 la economía registre un crecimiento del 3.29 por ciento

Empleo: Se estima que en el 2015 se crearán aproximadamente 684 mil nuevos empleos

Cuenta Corriente: Para el 2015 se calcula que el déficit será de 3.46 puntos porcentuales del PIB

Inflación: Se estima que la inflación general se ubique en 3.20 por ciento para el cierre del año 2015

TIIIE: 3.51 por ciento

Tipo de cambio MXP/USD: 14.18

CENTROAMÉRICA.

Durante el ejercicio 2014 las economías de Centroamérica mostraron una solidez económica con un crecimiento promedio 4.10% del PIB. Centroamérica se colocó como la séptima economía de América Latina, apalancada por desarrollos de infraestructura, financiados por el Fondo Monetario Internacional y en otros casos con Fondos de Estados Unidos; como es caso de El Salvador con la utilización de los fondos del Milenio, para el desarrollo de la zona costera.

Para 2015 se espera un crecimiento sostenible, con un estricto control al gasto gubernamental, inflaciones de un solo dígito y productos internos con crecimientos promedio del 5%, así mismo Nicaragua el país más pobre de la zona se catapultó a un crecimiento importante para los próximos años, derivado de la construcción del Canal Interoceánico

Al cierre del 2014, estas son algunas cifras del mercado.

| | T.C.(por US\$) | Inflación (%) | PIB (%) |
|--------------------|----------------|---------------|----------|
| Quetzal, Guatemala | 7.59 | 2.95 | 3.50 (e) |
| Lempira, Honduras | 21.50 | 6.60 | 3.10 (e) |
| Colón, Costa Rica | 552.00 | 6.30 | 3.70 (e) |
| Córdoba, Nicaragua | 25.33 | 5.54 | 4.60 (e) |
| Dólar, El Salvador | 1.00 | 2.10 | 1.70 (e) |
| Balboa, Panamá | 1.00 | 3.20 | 6.50 (e) |

(e: estimado)

CARIBE

La actividad económica en los países del Caribe (inglés y español) al cierre del 2014 muestra un ligero avance del 2.5% contra el 2.0% mostrado en 2013; debido en gran medida a la dependencia al turismo, sector que aunque se mantiene constante continúa siendo limitado ante la volatilidad financiera mundial. El 2014 fue característico de un bajo crecimiento en los países desarrollados y una desaleceración de los emergentes.

Cabe resaltar que las economías con mayor crecimiento son: República Dominicana, Guyana, Haití, Suriname, Islas Caimán y Belice; siendo flat Barbados y con contracción en Santa Lucía.

El territorio con mayor variación cambiaria fue Jamaica en promedio 10% menor al año interior. Barbados, por segundo año consecutivo mostró un estable pero bajo crecimiento económico.

| | T.C.(por US\$) | Inflación (%) e | PIB (%) e |
|--|----------------|-----------------|-----------|
| Antigua y Barbuda - Dólar del Caribe Oriental | 2.7 | 2.8 | 2.7 |
| Bahamas - Dólar Bahameño | 1 | 0.25 | 2.3 |
| Barbados - Dólar de Barbados | 2 | 1.85 | 0 |
| Belice - Dólar Beliceño | 1.95 | 0.2 | 3.4 |
| Bermudas - Dólar de Bermuda | 1 | 2.4 | 1.8 |
| Cuba - Peso Cubano | 26.5 | 0.7 | 1.1 |
| Grenada - Dólar del Caribe Oriental | 2.7 | 0.35 | 1.3 |
| Guyana - Dólar Guyanés | 205 | 0.52 | 4.5 |
| Haití - Gourde | 47 | 6.4 | 3.5 |
| Islas Caimán - Dólar Caimanés | 0.83 | 1.5 | 3 |
| Jamaica - Dólar Jamaicano | 115 | 6.4 | 1.2 |
| Puerto Rico - Dólar Estadounidense | 1 | 0.1 | 0.3 |
| República Dominicana - Peso Dominicano | 45 | 1.6 | 6 |
| Santa Lucía - Dólar del Caribe Oriental | 2.7 | 2.3 | -1.4 |
| St Kitts and Nevis - Dólar del Caribe Oriental | 2.7 | 5.2 | 2.8 |
| Suriname - Dólar Surinamés | 3.25 | 3.9 | 3.5 |
| Trinidad y Tobago - Dólar Trinitense | 6.35 | 8.4 | 1.8 |

(e: estimado)

PACTO ANDINO Y VENEZUELA

El crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2014 de los países que conforman este territorio, con excepción de Venezuela, se encuentran por arriba de las perspectivas para América Latina y el Caribe realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual proyecta que el crecimiento del PIB para esta región será del 1.4 %, promedio ponderado por la paridad de poder adquisitivo (PPA).

Para el 2015, se estima que Colombia sea el país que lidere el crecimiento económico de la región, con un 4.9 %; mientras que para Perú será un crecimiento del 4.7 %, de acuerdo a las proyecciones de FocusEconomics.

En relación a las perspectivas de inflación en América Latina para el 2014, la tasa promedio es del 12.4 %, indicador que se ve influenciado directamente por la situación económica que se vive en Argentina y Venezuela; por lo cual, la inflación de los países que conforman la región andina, con excepción de Venezuela, se encontrará por debajo de dicha proyección.

Las perspectivas de tasa de desempleo en América Latina para el 2014 son del 6.5 %, de la población económicamente activa. Los únicos países de esta región que presentan una tasa por arriba de dicho porcentaje son Colombia y Venezuela, con tasas del 9 % y 8 % respectivamente. Sin embargo, en Colombia se espera que dicha situación se puede revertir para el 2015, debido al proceso de expansión en el que está entrando su economía; situación que no se vislumbra para Venezuela.

Con respecto a la caída de los precios en el petróleo a nivel mundial, Venezuela es el país que se ve más afectado por dicha situación, ya que de acuerdo al FMI, por cada USD \$ 10 que disminuye el precio de la mezcla, se presenta un deterioro de la balanza comercial de este país del orden de 3.5 % del PIB, un impacto muchísimo mayor que para cualquier otro país de la región. Dicha situación también afecta, en un menor grado, las perspectivas de crecimiento de Colombia, Ecuador y Bolivia, en este último las elevadas exportaciones de gas natural están asociadas al precio del petróleo.

En el caso de Perú, la debilidad en las exportaciones y en la inversión ha provocado recientemente una desaceleración de la actividad económica; sin embargo se prevé que las medidas tomadas en cuestión de política económica y el desarrollo de nuevos proyectos en el sector minero, originen un repunte significativo de la actividad para 2015.

Durante los últimos meses del 2014, las monedas de los países de la región se han debilitado debido al fortalecimiento global del dólar americano. Lo que originó que los tipos de cambio sufrieran una alta volatilidad, situación que se vio agravada por el descenso en el precio del petróleo.

Merece una mención especial la situación que se está presentando en Venezuela, país cuyo clima económico se ve afectado por una fuerte aceleración de la inflación; por la caída en los precios del petróleo, lo que ocasiona una pérdida de ingresos de exportación agudizando los problemas fiscales y la recesión económica del país; así como por la caída libre del bolívar que se presenta desde el mes de noviembre, la cual corresponde a las fuertes compras de dólares americanos, por parte de los venezolanos en un intento por protegerse contra la aceleración de la inflación.

Al cierre de 2014, algunos indicadores económicos de la región son:

| País / Moneda | T.C. (por US\$) | Inflación (%) e | PIB (%) e |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Boliviano, Bolivia | 6.86 | 7.50 | 6.00 |
| Peso Colombiano, Colombia | 2,342.25 | 3.50 | 5.00 |
| Ecuador | 1.00 | 3.30 | 4.60 |
| Sol, Perú | 2.96 | 3.40 | 4.00 |
| Bolívares, Venezuela | 6.30 | 71.40 | -2.50 |

Cifras estimadas (e)

CONO SUR (ARGENTINA, BRASIL, CHILE, PARAGUAY Y URUGUAY)

La actividad económica del Cono Sur refleja al cierre del 2014 un avance promedio casi flat del 0.5%, comparado al 2013 en 2.1%; cifra influenciada principalmente por el escaso dinamismo de Brasil en 0.2%, así como la continua contracción en Argentina en -0.2% (cifras oficiales).

Por otro lado, si bien Chile, Paraguay y Uruguay muestran indicadores positivos de PIB; la disminución de demanda externa y consumo privado, principalmente en la materia prima de exportación, ha impactado en no lograr las originales estimaciones de crecimiento.

Todas las economías vieron incrementado su nivel de inflación.

Paraguay fue la economía con la mayor tasa de crecimiento en promedio de 4.5%, pero por debajo del año previo en 13%, si bien las expectativas para 2015, su economía continua siendo altamente dependiente de la producción agropecuaria y el comercio exterior.

Argentina lamentablemente presenta otro año de incertidumbre política y económica, creciendo a fines de enero del 2014 de un día a otro en +20-25% su tipo de cambio contra el dólar. Respecto a la inflación, las metodologías arrojan porcentajes distintos, no obstante continúa en el ranking de los principales países del mundo con mayor inflación, situándose en promedio en 2014 del 24%, contra la cifra histórica que alcanzó en 2013 del 28.38%.

Al cierre de 2014 algunos indicadores económicos de la región son:

| | T.C. (por US\$) | Inflación(%) e | PIB(%) e |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------|
| Argentina-Peso Argentino | 8.52 | 23.9 | -0.2 |
| Brasil-Real | 2.6 | 6.4 | 0.2 |
| Chile-Peso Chileno | 605 | 4.5 | 2 |
| Paraguay-Guaraní | 4,700 | 4.2 | 4.5 |
| Uruguay-Peso Uruguayo | 24 | 9.02 | 3.7 |

(e: estimado)

RESTO DEL MUNDO

Excluyendo a China, se espera que los mercados emergentes tengan un crecimiento real de 5% en 2015 y 6% en 2016.

| País | T.C. 2014 | Inflación 2014 | PIB 2014 |
|-------------|-----------|----------------|----------|
| Zona Euro | 0.8263 | -0.20% | 0.80% |
| Suecia | 7.7948 | -0.20% | 2.10% |
| Reino Unido | 0.5536 | 1.00% | 2.60% |
| Rep. Checa | 22.9145 | 0.10% | 2.40% |
| Turquía | 2.2131 | 8.17% | 1.70% |
| Japón | 103.51 | 2.40% | -1.20% |
| China | 5.368 | 1.50% | 7.30% |
| Túnez | 0.8617 | 5.50% | 2.30% |
| Australia | 1.0549 | 2.30% | 2.70% |
| India | 54.605 | 4.38% | 5.30% |

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE SEGUROS

Este entorno macro económico impactará la industria de seguros y reaseguros en varios niveles.

Las bajas tasas han presionado a las instituciones de seguros alrededor del mundo de dos maneras distintas:

1. Sobre las carteras de inversión- generando menores rendimientos y por lo tanto disminuyendo su capacidad de absorber pérdidas.
2. Sobre sus obligaciones contractuales - especialmente generando déficits en carteras de seguros de largo plazo que tienen tasas de interés garantizadas o implícitas en las primas cobradas a futuro.

Las tasas bajas también han provocado que los mercados de capitales busquen mayores retornos, lo que ha impulsado el mercado de reaseguro no tradicional. Los bonos catastróficos han mostrado mejores rendimientos en el mercado que la mayoría de los productos tradicionales, a menor volatilidad, lo que ha ocasionado que se tengan emisiones cada vez mayores de estos bonos, alejando recursos de los canales de reaseguro tradicionales.

Esto ha traído como consecuencia una acumulación ineficiente de capital en los grandes reaseguradores ya que mientras crece el mercado de reaseguro no tradicional, los reaseguradores acumulan capital, orillando a los grandes reaseguradores a buscar la rentabilidad en productos no convencionales, así como en esquemas de competencia mucho más agresivos. Esta estrategia ha causado que las calificadoras revisen a la baja sus perspectivas del sector.

La industria de Seguros y Reaseguros muestra algunas tendencias importantes.

- Concentración del mercado reasegurador: La participación de los 10 reaseguradores más grandes del mundo ha pasado del 45% en 1994 al 56% en 2014. Si bien, los participantes en este grupo ha cambiado a lo largo del tiempo.
- Concentración de la industria de corretaje de reaseguro. Los 3 intermediarios de reaseguradores más grandes del mundo controlan más del 80% de las primas de reaseguros a nivel internacional.
- Extranjerización de la plaza latino americana. La participación de las empresas controladas por capitales extranjeros en América Latina ha pasado de 10% de las primas emitidas al 50% entre 1997 y 2014.
- Los mercados alternativos de reaseguro han desplazado a los mercados tradicionales: El 35% de las primas de reaseguro catastrófico en los EEUU fueron captadas por mercados alternativos afectando considerablemente las ventas del mercado de reaseguro tradicional y generando excedentes de capital y capacidad.
- Los grandes corredores internacionales como AON y WILLIS se han allegado de capacidades de suscripción y se convierten en competidores ya que colocan el negocio que manejan directamente en las mismas.
- Muchos de los grandes grupos internacionales han decidido limitar el número de reaseguradores que utilizan en la colocación de sus riesgos a 5 o 6 jugadores. Por otro lado, estos grandes grupos cuentan con capitales tan importantes que en la mayoría de los casos utilizan el Reaseguro simplemente como un “commodity” mediante el cual, optimizan su retorno sobre inversión y asociaciones estratégicas de largo plazo.
- Incremento en la volatilidad de los riesgos colocados en el mercado tradicional: El desarrollo de la banca de seguros, el crecimiento de los grandes aseguradores y la irrupción de los mercados alternativos de transferencia de riesgos (ILS, ILW, CAT BONDS, etc) se está fraccionando el mercado en nichos, de forma que los negocios de líneas personales son de forma muy importante captados por la Banca Seguros, los riesgos industriales medianos o grandes más sanos quedan en su mayoría en manos de las grandes aseguradoras y finalmente los segmentos catastróficos intermedios encuentran un precio muy competitivo en los mercados alternativos. En este contexto al mercado tradicional le quedan más y más los riesgos más peligrosos y volátiles o bien los riesgos de especialidad.

Varios elementos presentes en el mercado de reaseguros preocupan a las compañías calificadoras:

- El mercado está excesivamente concentrado y competitivo, lo que provoca una disminución en precios, solvencia y rentabilidad.
- Las condiciones de competencia ocasionan que los reaseguradores acepten primas a descuento, lo cual pone en riesgo su solvencia.
- Los reaseguradores están buscando tasas mayores de retorno interviniendo en mercados exóticos en los que tienen poca experiencia.
- Las menores compras de reaseguro por parte de los grandes grupos afecta sobre todo a reaseguradores pequeños especializados en el ramo catastrófico.

MÉXICO

La producción de primas directas del Sector Seguros en México para el cierre de 2014 fue de 349,045 millones de pesos; que comparado con los 333,940 millones de pesos del mismo periodo pero de 2013, representó un incremento del 4.5%. Así mismo, se estima que el Índice Combinado del Sector se sitúe en 95.0 puntos, permaneciendo en el mismo nivel que el año anterior.

Por otra parte, la composición de cartera del Sector está integrada de la siguiente forma, Vida 42%, Accidentes y Enfermedades 16%, Autos 20%, Daños 16% y Pensiones 6%.

Millones de pesos

| | Producción | | Diferencia | |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Accidentes y Enfermedades | 51,010 | 56,319 | 5,309 | 10.40% |
| Automóviles | 66,460 | 68,568 | 2,108 | 3.20% |
| Daños | 58,810 | 57,669 | -1,141 | -1.90% |
| Vida | 137,561 | 145,968 | 8,406 | 6.10% |
| Pensiones | 20,099 | 20,521 | 422 | 2.10% |
| Totales | 333,940 | 349,045 | 15,105 | 4.50% |

CENTROAMÉRICA

En materia de seguros el 2014 se caracterizó por un crecimiento sostenible, en Costa Rica los seguros llegaron al 2% del PIB principalmente por la innovación de productos para el segmento de líneas personales, para el resto de Centroamérica.

El incremento en las primas se debió al dinamismo en infraestructura y a la implementación de proyectos de importancia, como el canal interoceánico.

Así mismo el sector de energía está creciendo en hidroeléctricas y termoeléctricas como en las energías alternativas como parques Eólicos y Solares.

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|-------------|------------|-----------|------------|-------|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Costa Rica | 1,046,404 | 1,167,400 | 120,996 | 11.56 |
| El Salvador | 541,264 | 623,122 | 81,858 | 15.12 |
| Guatemala | 744,504 | 807,293 | 62,789 | 8.43 |
| Honduras | 363,248 | 443,061 | 79,813 | 21.97 |
| Nicaragua | 156,554 | 196,573 | 40,019 | 25.56 |
| Panamá | 1, 270,303 | 1,343,055 | 72,752 | 5.73 |

(e) Estimados

(Miles de Dólares)

CARIBE

2014 ha sido el año más competido de los últimos años en la región, la entrada de nuevos capitales y capacidades continuó, mermando el análisis técnico sobre el financiero; la competencia en tasas no se hizo esperar a todos los niveles, con una tasa promedio de disminución de 10-15%.

Los modelos catastróficos siguen actualizándose, teniendo siempre sobre la mesa revuelo ante la variación de resultados, y causando una división de opiniones en el nivel de compra de reaseguro.

En los Sectores de Seguros para Puerto Rico y República Dominicana, la producción de primas al cierre del año se muestra en el cuadro siguiente.

Dominicana por un lado sigue mostrando en moneda original un crecimiento sostenido, este año 7.50% y 2013 6%; convertido a dólares mostrando cifra positiva del 2.70% versus la contracción del 1.50% para el año previo.

Puerto Rico ante la depresión de la economía y continuar en mercado blando, hace que sus cifras se mantengan “flat” por segundo año, luego de la disminución de 4% en 2012.

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|----------------------|----------------|------------|------------|-----|
| | 2014 | 2013 | Monto | % |
| Puerto Rico | 10,551,000 (e) | 10,540,760 | 10,240 | 0.1 |
| República Dominicana | 737,940 | 718,440 | 190,500 | 2.7 |

PACTO ANDINO Y VENEZUELA

Al cierre del 2014, la producción estimada en cada moneda local para los países que conforman el territorio presentó un crecimiento por arriba de la inflación de cada uno de ellos, con excepción de Colombia; dicho incremento es del 12.29 % en Bolivia, 0.96 % en Colombia, 10.01 % en Ecuador, 11.74 % en Perú y 31.16 % en Venezuela, de acuerdo a las cifras emitidas por la Superintendencia de cada país.

Sin embargo, al convertir a dólares americanos la producción estimada de cada país, presenta una contracción en Colombia del 16.68 % y el incremento disminuye en Perú al situarse en 5.09 %. La valuación del mercado Venezolano se hace, sin embargo, particularmente complicada en vista de la gran incertidumbre que existe alrededor del tipo de cambio.

Esta situación que muestra el mercado colombiano, responde a la disminución en tasas que ha imperado en los últimos años, debido a la entrada de compañías internacionales en el mismo.

Con respecto al porcentaje que la industria de seguros representa de su PIB (PPA), Venezuela tiene el mayor porcentaje con el 3.30 %, seguido de Ecuador con el 1.29 %, Colombia con el 1.27 %, Perú con el 0.92 % y por último se encuentra Bolivia con el 0.60 %.

Las cifras estimadas de producción de primas al cierre del 2014 de cada mercado son las siguientes:

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|-----------|------------|------------|------------|----------|
| | 2013 | 2014 e | Monto | % |
| Bolivia | 373,423 | 419,311 | 45,888 | 12.29 |
| Colombia | 8,048,978 | 8,126,383 | 77,405 | 0.96 |
| Ecuador | 2,136,252 | 2,350,143 | 213,892 | 10.01 |
| Perú | 3,096,419 | 3,459,909 | 363,490 | 11.74 |
| Venezuela | 13,708,988 | 17,980,959 | 4,271,971 | 3116.00% |

Es importante mencionar que en el último semestre del 2014 en Ecuador se realizaron modificaciones a la legislación que regula el sector de seguros; cambios con los cuales se pretende mantener dentro del país un mayor porcentaje del ingreso proveniente de las primas de seguros. Estos cambios vienen aparejados con incrementos substanciales en las primas cedidas al extranjero que mermarán de manera importante la rentabilidad del reaseguro en esta plaza. El mercado internacional de reaseguros no ha dado señales claras en este momento sobre la posición que adoptará. Esta nueva política pública, podría traer una contracción importante respecto a la oferta de reaseguro para la plaza, forzando a las instituciones locales de seguros a incrementar substancialmente sus retenciones y por ende sus niveles de capitalización.

CONO SUR (ARGENTINA, BRASIL, CHILE, PARAGUAY Y URUGUAY)

Durante 2014 todos los mercados del Cono Sur mostraron crecimiento en la producción analizado en su moneda local, repuntando Argentina con 44%, Paraguay 33% y Uruguay 21%; y con unas cifras más discretas Chile 12% y Brasil 10%. No obstante como se muestra en el cuadro comparativo, al trasladar a Dólares Americanos se produce incluso una contracción estimada para Chile del -7%, Argentina -18% y Brasil -1%; en contraste Paraguay y Uruguay aún muestran crecimientos.

La competencia en la región sigue incrementando a nivel seguro y reaseguro, no obstante los niveles de inflación están creciendo los valores asegurados y por ende las primas; pero los niveles de tasas continúan un año más decreciendo a un ritmo promedio de 5-10%, principalmente en Argentina, Chile y Uruguay.

Las cifras de producción de primas al cierre del 2014 de cada mercado son las siguientes:

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|-----------|------------|------------|------------|---------|
| | 2013 | 2014e | Monto | % |
| Argentina | 10,089,086 | 12,366,023 | -2,276,936 | -18.41% |
| Brasil | 55,065,469 | 55,608,868 | -543,399 | -0.98% |
| Chile | 10,876,332 | 11,714,000 | -837,668 | -7.15% |
| Paraguay | 373,208 | 344,499 | 28,709 | 8.33% |
| Uruguay | 1,165,975 | 1,107,587 | 58,388 | 5.27% |

RESTO DEL MUNDO

Se espera que el crecimiento real de primas en el sector de reaseguro de daños sea débil en 2015 y 2016. Los mercados desarrollados se verán afectados por el reblandecimiento actual de las tasas, lo que lleva a un estancamiento en el crecimiento de primas para 2015 y sólo un ligero aumento del 1.3% en 2016. El crecimiento de las primas en los mercados emergentes en general está muy influenciado por China. Después de un aumento en las cesiones de este año debido a grandes contratos Cuota Parte de autos, se espera que el volumen de primas en China disminuya de nuevo en 2015 y 2016. Hay que considerar que este país ha introducido nueva regulación orientada al establecimiento de esquemas alineados con Solvencia II y al incremento de la retención de primas en la plaza.

Dados los fuertes resultados técnicos y la abundancia de capacidad, las tasas de reaseguro catastrófico probablemente permanecerán bajo presión. En 2016 las tasas probablemente se estabilizarán, a largo plazo, sin embargo, la demanda de capacidad de reaseguro catastrófico seguirá aumentando. Para R.C. y líneas especiales, hay diferencias significativas en los precios según el mercado y línea de negocio.

Suponiendo pérdidas promedio por catástrofes, tasas de reaseguro algo más blandas, una siniestralidad un tanto mayor que en los últimos tres años, y una disminución en la liberación de reservas, se prevé que el índice combinado mundial para reaseguro de daños esté en torno al 100% en 2015. Se espera que la rentabilidad técnica permanezca por debajo de la media de los últimos años. También, aunque las tasas de interés irán al alza en los mercados desarrollados en 2015 y 2016, éstas permanecen por debajo de lo observado en términos históricos, por lo que los retornos de inversión se mantendrán debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera. Por lo tanto, se espera que en general las empresas tengan una rentabilidad sobre capital (ROE) de alrededor del 7% en 2015 y 2016.

En resumen se prevé crecimiento de primas de daños en mercados emergentes alrededor de 8% el próximo año y mayor en 2016, con las economías emergentes de Asia a la cabeza. Por otro lado para los mercados desarrollados, el crecimiento de las primas se desaceleró hasta el 1.7% este año y se mantendrá cerca de ese ritmo en

2015. La siguiente tabla muestra los crecimientos observados y estimados de la prima de daños:

En la plaza Mexicana, si se cumple el compromiso de inversión pública en infraestructura al 2018 establecido en el Plan Nacional de Infraestructura (PNI), y con base en la experiencia internacional, se esperaría que el sector afianzador en México creciera alrededor de un 50% en los próximos 4 años.

| | 202 | 2013 | 2014 E | 2015 F | 2016 F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Estados Unidos | 2.30% | 3.20% | 2.10% | 0.80% | 0.60% |
| Canada | 1.60% | 2.60% | 1.20% | 1.10% | 3.00% |
| Japón | 3.70% | 4.30% | 2.50% | 2.00% | 2.20% |
| Australia | 5.50% | 5.70% | 1.90% | 3.00% | 2.60% |
| Reino Unido | 1.50% | -0.50% | 1.60% | 1.70% | 2.40% |
| Alemania | 2.40% | 2.10% | 2.70% | 1.40% | 0.70% |
| Francia | -2.70% | 0.20% | 0.60% | 1.40% | 1.60% |
| Italia | -5.50% | -6.10% | -3.70% | 0.80% | 1.00% |
| Países desarrollados | 1.80% | 1.90% | 1.70% | 1.40% | 1.60% |
| Emergentes Asia | 12.50% | 12.20% | 12.50% | 12.80% | 12.90% |
| Europa del Este | 5.30% | 3.10% | -5.20% | 1.90% | 3.20% |
| África | 4.60% | 6.50% | 4.20% | 6.00% | 5.80% |
| Medio Oriente | 7.80% | 3.70% | 1.80% | 6.00% | 5.50% |
| Mercados emergentes | 8.50% | 8.20% | 5.50% | 8.10% | 8.70% |
| Mundo | 3.00% | 3.10% | 2.50% | 2.80% | 3.20% |

La experiencia internacional muestra que existe una correlación importante entre el tamaño del mercado de fianzas y la inversión en infraestructura. El nivel de primas emitidas de seguro de cumplimiento en Colombia está fuertemente correlacionado con el PIB de Obras Civiles, el crecimiento del sector inmobiliario y el desarrollo de las concesiones viales. La correlación entre primas emitidas y el PIB de obras civiles es de 0.96.

Se observa un patrón similar en América Latina, los coeficientes de correlación entre la inversión total y las primas emitidas es mayor al 0.9 en los mayores mercados Sudamericanos. Así mismo, la variación en la inversión total explica entre el 82% y el 96% de la variación en primas emitidas.

Si la correlación observada en otros países aplica para México, esperamos un importante impacto en el mercado de cauciones por la implementación del PNI. El desarrollo del mercado de caución está íntimamente relacionado con la inversión pública en infraestructura, ya que la Ley de Obras Públicas establece que los contratistas deben garantizar pagos por adelantado, así como el cumplimiento de los contratos.

Además, de acuerdo con la LISF, los seguros de cauciones deberán ser aceptados por las dependencias de la administración pública federal como garantías.

El PNI generará primas de cauciones y fianzas en diversos sectores y subsectores tales como vivienda, hidráulico, salud, energía y comunicaciones y transportes.

El 2014 para nuestra región de América Latina y El Caribe representó un crecimiento discreto en el producto interno bruto de apenas 1.1%, y con una diferencia muy marcada entre los distintos países, ya que por un lado hubo economías que tuvieron poca actividad o se contrajeron, como la economía argentina (-0,2%), la venezolana (-3,0%), la brasileña (0,2%), en el caso de México fue de 2,1% . Por otro lado, destacan Panamá y República Dominicana con crecimientos del 6,0% cada uno, Bolivia con un 5,2% y Colombia con un 4,8% Se estima que la región en el 2015 crezca un 2,2% .

Por lo que al mercado afianzador se refiere observamos que la prima está concentrada en las economías

mayores: México, Brasil, Colombia Venezuela y Argentina quienes concentran entre éstas el 80% del primaje.

En México las primas en el 2014 tuvieron un crecimiento nominal de un 14% (a septiembre 2014) respecto al 2013 y se esperaría un crecimiento mayor debido a las reformas; sin embargo el panorama se ha tornado incierto ya que el gobierno ha anunciado recorte al gasto público.

Por lo que se refiere al Pacto Andino, Colombia es el mercado más representativo no obstante, la feroz competencia se mantiene teniendo como resultado tasas bajas al igual que en Brasil en el Cono Sur.

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|-----------|------------|-------------|------------|-----|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| México | 605,554 | 623,278 | 17,724 | 3 |
| Argentina | 254,632 | 241,900 "e" | -12,732 | -5 |
| Brasil | 506,260 | 559,260 "e" | 53,000 | 9 |
| Colombia | 430,608 | 442,795 "e" | 12,187 | 3 |
| Ecuador | 160,706 | 145,278 | -15,428 | -11 |
| Venezuela | 251,205 | 288,900 "e" | 37,695 | 13 |

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE VIDA

En la región de América Latina, los Mercados más importantes para la Operación de Vida son México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia, en estos países se observó un crecimiento promedio del 10%, dicho crecimiento fue influenciado principalmente por el Ramo de Vida Grupo con los Bancaseguros y los asociados a Carteras de Crédito Bancarios.

En el caso de Argentina es importante comentar que debido a las altas Tasas de Inflación y a la devaluación de la moneda local es complicado calcular un crecimiento real, tomando en cuenta que el crecimiento nominal es del 35% con una inflación superior al 20% se considera un crecimiento real del 10%.

Por otro lado, en el Ramo de Vida, el Mercado de Centroamérica presenta crecimientos cercanos al 10% y éste apenas simboliza 27% del Mercado total.

(Miles de Dólares)

| País | Producción | | Diferencia | |
|-----------|------------|------------|------------|-------|
| | 2013 | 2014 e | Monto | % |
| México | 10'680,855 | 11,228,274 | 547,419 | 10.18 |
| Brasil | 28'670,825 | 31,251,199 | 2,580,374 | 9.01 |
| Argentina | 2'142,551 | 2,721,039 | 578,488 | 27.01 |
| Chile | 7'007,759 | 7,498,302 | 490,543 | 6.8 |
| Colombia | 2'402,956 | 2,643,251 | 240,295 | 10 |

(e: estimado)

ASPECTOS ESTRATEGICOS Y CORPORATIVOS

El Consejo de Administración ha contribuido en la definición, aprobación y supervisión de la ejecución de los lineamientos estratégicos de la institución y participa en la revisión y en el establecimiento de las políticas para el desarrollo del negocio, siendo informado de las distintas acciones implementadas por la Empresa.

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 2013.

El Consejo de Administración contó con el apoyo de diversos comités, el Comité de Comunicación y Control y el Comité para la Protección de Datos Personales.

El Consejo desea felicitar a la administración de la empresa por los importantes logros alcanzados durante el ejercicio 2014, particularmente los avances en la implementación de los nuevos esquemas regulatorios pero particularmente por el incremento en la calificación de fortaleza financiera otorgada por la agencia AM Best a grado de A, con lo que se coloca a Reaseguradora Patria como el único reasegurador de América Latina con esta calificación, pero particularmente se confirma a la empresa como un jugador de nivel internacional. Esta nota, está sin duda fuertemente apoyada en la dinámica y sólida estrategia que la empresa ha puesto en marcha y en el liderazgo y visión de la Dirección General y su equipo.

Con la entrada en vigor de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas en abril del 2015, la empresa establece nuevamente el Comité de Auditoría como comité orgánico del Consejo de Administración.

PERSPECTIVAS

El Consejo de Administración ratifica la importancia de colocar a Patria como un reasegurador internacional con especialidad y foco en América Latina. Esta estrategia pretende fortalecer a la compañía como un actor fundamental en la región que mantenga una visión clara y logre apalancar sus operaciones en las tendencias del mercado internacional.

Patria cree firmemente en mantener relaciones asociativas de absoluta buena fe y de largo plazo entre personas profesionales y continuará fomentando relaciones cercanas y de confianza con sus clientes y socios de negocios con el fin de prestar un servicio integral y fomentar un crecimiento sano de la plaza con credibilidad y transparencia. A tales efectos la compañía ha iniciado labores para ampliar las líneas de negocios que ofrece y ha establecido importantes alianzas estratégicas con socios internacionales y reaseguradores especializados.

Esta estrategia continuará consolidándose durante el ejercicio 2015 en el cual con objeto de tener mayor proximidad con los mercados del Cono Sur la empresa ha abierto una oficina de representación en Chile. La plataforma de servicio que inició operaciones en el mercado de Londres durante el año 2013 seguirá robusteciéndose y se consolidará mediante el establecimiento de una plataforma de reaseguro en el seno de Lloyds, misma que debe iniciar operaciones en 2016. Estos proyectos abren perspectivas muy interesantes para Reaseguradora Patria y para el Grupo Peña Verde, en cuyo desarrollo la Reaseguradora juega una pieza clave como su plataforma internacional.

Por lo que se refiere a nuestra participación en NOVA RE de Argentina, el trámite sigue su curso y continuamos esperando que las autoridades de esta plaza concluyan con las gestiones y procedimientos necesarios para aprobar nuestra participación.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a las compañías cedentes y a nuestros retrocesionarios, la confianza depositada en nosotros, así como por su apoyo que ha permitido a Reaseguradora Patria, S.A. mantener una imagen sólida, tanto a nivel

nacional como internacional. Asimismo, agradecemos a los Corredores por su valiosa colaboración, a los Funcionarios y Empleados por su cooperación y solidaridad, y resaltamos nuestro agradecimiento a Ustedes, Señoras y Señores Accionistas por la confianza que siempre han tenido hacia nuestra Institución.

Atentamente,

Manuel S. Escobedo
Presidente del Consejo de Administración

México, D. F. a 3 de Marzo de 2015

INFORME QUE PRESENTA
LA DIRECCIÓN GENERAL DE REASEGURADORA PATRIA, S.A.
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Señoras y Señores Consejeros:

A nombre de Reaseguradora Patria S.A. y en mi carácter de Director General, presento a Ustedes un informe basado en los resultados de la marcha de la Sociedad, así como los aspectos más sobresalientes al 31 de diciembre de 2014.

SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL

Durante el cuarto trimestre de 2014, el entorno internacional presentó un deterioro importante ante la ocurrencia de dos choques. Por una parte, el precio internacional del petróleo registró una caída significativa y se anticipa que permanezca en niveles bajos por un tiempo prolongado como resultado, primordialmente, de factores de oferta. Por otra, se observó una apreciación generalizada del dólar estadounidense ante un ajuste de portafolio propiciado por las diferencias en el ritmo de crecimiento y en las expectativas sobre las posturas monetarias de las principales economías avanzadas. Lo anterior, aunado a la desaceleración de la economía mundial ante la debilidad prevaleciente en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, con la destacada excepción de la de Estados Unidos, dio lugar a un incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Esto último acentuó las vulnerabilidades financieras de algunas economías emergentes.

Ante el incremento en la volatilidad financiera internacional, los mercados en México también se vieron afectados. En el último trimestre del año, el peso registró una depreciación y el índice de la Bolsa Mexicana de Valores revirtió las ganancias observadas en el trimestre previo.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2014 la actividad económica de México continuó mostrando una moderada recuperación. Este comportamiento fue reflejo de la evolución favorable que exhibió la demanda externa, así como de una gradual mejoría en la inversión privada. Sin embargo, el consumo privado siguió sin mostrar una reactivación sólida. En consecuencia, continuaron las condiciones de holgura en la economía, por lo que no se percibieron presiones generalizadas sobre los precios en los principales mercados de insumos, ni sobre las cuentas externas.

Al cierre del año, las exportaciones manufactureras se mantuvieron en la trayectoria creciente que han venido mostrando desde finales del primer trimestre de 2014. La expansión de las exportaciones manufactureras se originó, en buena medida, del impulso de las dirigidas a Estados Unidos, en congruencia con el crecimiento de la actividad productiva que se observó en ese país. A su vez, el dinamismo de estas exportaciones reflejó incrementos tanto en las del sector automotriz, como en las del resto del sector manufacturero. Por su parte, las exportaciones canalizadas al resto del mundo continuaron relativamente estancadas.

En relación con la demanda interna, mientras que el consumo privado siguió sin mostrar señales claras de una reactivación sólida, algunos indicadores de la inversión sugieren que ésta continuó presentando una gradual mejoría, después del débil desempeño que registró en 2013 y principios de 2014. Respecto al consumo privado, las ventas de la ANTAD exhibieron un avance en el cuarto trimestre, al tiempo que en el bimestre octubre-noviembre de 2014 los ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor reportaron un nivel desestacionalizado similar al observado en promedio en el tercer trimestre. Por su parte, en

el bimestre octubre-noviembre el indicador mensual del consumo privado en el mercado interior mostró una incipiente recuperación.

La inflación general acumulada de 2014, finalizó en 4.08%.

PREVISIONES PARA EL AÑO 2015

El escenario previsto para el año 2015 por el Banco de México para la economía mexicana es el siguiente:

Crecimiento: Se prevé que en el 2015 la economía registre un crecimiento de entre 2.5 y 3.5 por ciento.

Empleo: En congruencia con el ajuste en los pronósticos de crecimiento económico, se revisan a la baja las previsiones para el crecimiento del número de trabajadores asegurados en el IMSS. En particular, para 2015 se prevé un aumento de entre 600 y 700 mil trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos), en comparación con la expectativa original la cual contemplaba un incremento de entre 620 y 720 mil trabajadores.

Cuenta Corriente Para 2015, se prevén déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 6.0 y 28.7 miles de millones de dólares, respectivamente (0.5 y 2.3 por ciento del PIB, en el mismo orden)

Inflación: Se estima que la inflación general se ubique en 3 por ciento al cierre del año 2015.

SITUACIÓN DE REASEGURADORA PATRIA, S. A.

En términos generales el ejercicio 2014 muestra un índice de siniestralidad muy saludable en la mayoría de las plazas y operaciones. El ramo de fianzas se ve afectado a consecuencia del proceso de liquidación de la empresa Condor de Colombia que ha significado un importante incremento en las previsiones por posibles desarrollos en la siniestralidad durante el proceso de cierre de esta compañía. El ramo de vida tampoco tuvo un buen desempeño el incremento en la reserva de IBNR fue particularmente importante en esta operación; y el negocio de Ultramar

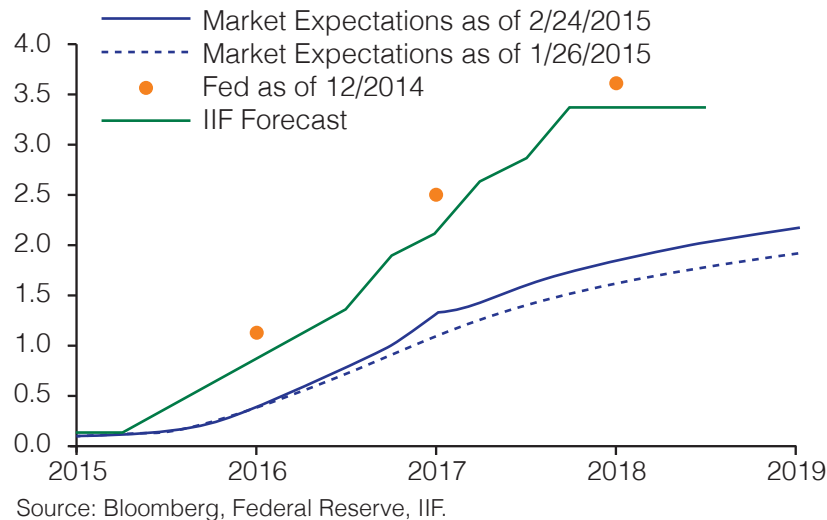
Como lo señalamos el año pasado, la empresa revisó las metodologías de cálculo de las reservas de Sinistros Ocurredos Pero No Reportados (IBNR), así como la de Sinistros Pendientes de Valuación con el fin de alinear su cálculo a los nuevos requerimientos bajo la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas misma que entrará en vigor próximamente en México. Este cambio representó un fortalecimiento importante de la reserva de IBNR mismo que fue íntegramente financiado al cierre de 2014. Los buenos resultados operativos y la contribución del margen financiero permitieron además seguir reforzando las reservas de riesgos catastróficos y de contingencia. Los incrementos de estas reservas representan 32 puntos porcentuales de la prima neta devengada mismos que la empresa pudo financiar exitosamente y obtener un resultado positivo antes de impuestos.

La inminente contracción de la política monetaria en los Estados Unidos fue un factor determinante en el comportamiento errático y poco dinámico de los mercados de valores durante el ejercicio 2014, y la Bolsa Mexicana de Valores cerró con pérdidas en el mes de diciembre con lo que las pérdidas/utilidades no realizadas de capital mostraron un comportamiento deficitario que no favoreció al resultado neto de la empresa.

Chart 7

Outlook for Federal Funds Rate

percent, based on fed fund futures and Eurodollar contracts, Fed = Median FOMC projection



Tal como lo preveíamos desde el año pasado, 2014 fue un año difícil y no solo se agravó la caída de tasas, sino que además y para tratar de frenar la baja de precios muchos reaseguradores optaron por ofrecer más coberturas sin costo adicional. No prevemos que esta tendencia vaya a revertirse en el 2015 y por ello resulta tan importante la implementación sistemática y disciplinada de los planes estratégicos que nos hemos propuesto a fin de determinar cuáles son los segmentos y nichos de mercado donde podemos aportar más valor y en los que nos podemos posicionar adecuadamente para reforzar nuestros índices de rentabilidad.

RESULTADO DE NUESTRA OPERACIÓN

(Cifras en pesos mexicanos)

En el ejercicio 2014, nuestra producción total tuvo un incremento de 3%, para quedar en \$1, 744, 050,878 de los cuales el 39% proviene del negocio mexicano, 51% de América Latina y 10% de Ultramar. La retención de este año ascendió a \$1, 439, 855,923 lo que significó el 83% respecto del total de 2014, porcentaje menor en 2 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2013. El importe de las primas devengadas fue de \$1, 643, 068,906 en el tomado y \$1, 392, 789,461 a retención.

El índice de siniestralidad fue de \$768, 369,472 igual a 47% del total y de \$607, 683,614 ó 44% a retención, con respecto al año 2013 en el tomado el porcentaje de siniestralidad disminuyó 2 puntos porcentuales, mientras que en la retención disminuyó 4 puntos porcentuales. Por otra parte la reserva para siniestros ocurridos y no reportados se incremento en \$146,999,544, originado por el cambio en la metodología con la que se constituye la reserva, con el incremento anterior el saldo de la reserva al cierre del año 2014 ascendió a \$232,960,285, mientras la reserva de siniestros pendientes de valuación tuvo un decremento de \$37,686,860, para terminar con un saldo de \$23,617,524.

Por lo que se refiere a los costos de adquisición estos fueron de \$439, 876,217 en el tomado y de \$372, 598,353 a retención y el costo de las protecciones de exceso de pérdida fue de \$187, 486,580. Después de lo anterior el resultado técnico del tomado fue de \$306, 908,099 y el resultado técnico a retención fue de \$115, 708,230 de utilidad después de tener un incremento en la reserva para riesgos en curso y fianzas en vigor por \$47, 066,462.

La integración por operaciones y ramos de la producción de los últimos tres años es como sigue:

| RAMO | 2014 | % | 2013 | % | 2012 | % |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Incendio y Otros Riesgos Catastróficos | 851,766,656 | 49% | 800,155,877 | 47% | 813,397,900 | 47% |
| Marítimo y Transportes | 76,517,116 | 4% | 78,459,181 | 5% | 83,989,945 | 4% |
| Diversos | 140,476,475 | 8% | 153,073,551 | 9% | 174,307,749 | 9% |
| Vida | 245,223,476 | 14% | 224,900,203 | 13% | 230,117,012 | 12% |
| Automóviles | 65,926,034 | 4% | 68,999,134 | 4% | 70,475,718 | 5% |
| Fianzas | 272,751,205 | 16% | 301,349,191 | 18% | 303,838,750 | 17% |
| Agrícola | 26,584,109 | 1% | | | | |
| Otros | 64,805,807 | 4% | 64,588,769 | 4% | 111,164,429 | 6% |
| Totales | 1,744,050,878 | 100% | 1,691,525,906 | 100% | 1,787,291,503 | 100% |

OPERACIONES FINANCIERAS

Al cierre del año 2014 las inversiones de la empresa ascendieron a \$5,336,455,099, esto representó un incremento del 10% con respecto a los recursos de 2013 que fueron de \$4,835,547,446. Los rendimientos de las inversiones fueron de \$251,652,206 y el resultado neto en valuación de inversiones fue negativo por un monto de \$59,927,208.

La reserva de contingencia se incrementó en \$14,503,822, la de riesgos catastróficos en \$245,718,525, los costos de operación ascendieron a \$97,912,851 que representaron el 6% de las primas totales. Después de lo anterior cerramos con una utilidad antes de valuación de inversiones de \$9,225,239. Se liberaron provisiones para impuesto sobre la renta diferido por \$20,173,524 y participación de los trabajadores en la utilidad diferida por \$1,702,562, además tuvimos un ingreso por la estimación del registro oportuno de estados de cuenta de reaseguro por \$16,092,267, con lo cual el resultado final del ejercicio fue de \$34,609,702 de pérdida.

PATRIMONIO

Al cierre de 2014, nuestro patrimonio ascendió a \$1,506,456,727 integrado como sigue:

| | |
|---|------------------------|
| Capital Pagado | \$888,160,761 |
| Reserva Legal | 64,901,187 |
| Reserva para Adquisición de Acciones Propias | 1,300,000 |
| Superávit por valuación | 19,693,699 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 543,128,300 |
| Resultado del ejercicio | -34,609,702 |
| Exceso en la Actualización del Capital Contable | 23,882,481 |
| Suma | \$1,506,456,727 |
| Otras reservas destinadas a fortalecer el patrimonio: | |
| Reserva Catastrófica | \$2,330,557,112 |
| TOTAL | \$3,837,013,839 |

SOLVENCIA

El margen de solvencia de la institución tuvo al 31 de diciembre de 2014 un sobrante de \$843,201,366.

Por otra parte el índice obtenido al relacionar el monto de las reservas técnicas más el patrimonio representó el 389% de las primas netas retenidas, en tanto que en 2014 fue de 343%.

Nos complace informar que la Agencia Calificadora AM Best otorgó una calificación de fortaleza financiera de A a Reaseguradora Patria, mientras que la Agencia FITCH ratificó la calificación de A-.

Atentamente,

L.A.E. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou

L.C. Agustín Martínez Gabriel

México, D.F., a 20 de febrero de 2015.

**DICTAMEN DEL COMISARIO
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
REASEGURADORA PATRIA, S. A.
(ANTES REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.):**

A la Asamblea General de Accionistas Reaseguradora Patria, S. A.:

En mi carácter de Comisario de Reaseguradora Patria, S. A. (la Institución), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2014.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Reaseguradora Patria, S. A., al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Atentamente,

**C.P.C. Paul Scherenberg Gómez
Comisario**

México, D. F., a 23 de febrero de 2015.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(MILES DE PESOS)

(1) ACTIVIDAD Y OPERACIÓN SOBRESALIENTE- ACTIVIDAD

Reaseguradora Patria, S. A. (antes Reaseguradora Patria, S. A. B., la Institución) es una institución de seguros constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Periférico Sur Número 2771, México, D. F. La controladora principal del ente económico al que pertenece la Institución es Peña Verde, S. A. B. Su actividad principal es la prestación de servicios de reaseguro en las operaciones de: vida, accidentes y enfermedades, daños y reafianzamiento, en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (la Ley).

La Institución realiza sus operaciones principalmente en las zonas de: México, América Latina, Zona del Caribe y Ultramar.

Operación sobresaliente 2013

Mediante el oficio No.153/6250/2013 emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV) de fecha 25 de marzo de 2013, la Institución obtiene a partir de esa misma fecha, la cancelación de la inscripción 0225-1.00-1959-001 en el Registro Nacional de Valores (RNV), y por lo tanto, se deslisto de la Bolsa Mexicana de Valores; consecuentemente, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas del 24 de abril de 2013, se resuelve cambiar la denominación social de Reaseguradora Patria, S. A. B. a Reaseguradora Patria, S. A. y los estatutos sociales de la Institución para eliminar todas las obligaciones derivadas de la Ley del Mercado de Valores.

Derivado que la Institución ya no es una sociedad bursátil se dejó de revelar las notas de “Información financiera por segmentos” y “Utilidad por acción” ya que éstas no son requeridas en el capítulo 14.3 de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión).

(2) AUTORIZACIÓN Y BASES DE PRESENTACIÓN- AUTORIZACIÓN

El 23 de febrero de 2015, la Lic. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou Director General y el Lic. Jacobo Ávila Delgado Gerente Operativo de Administración y Finanzas de la Institución autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), la Ley y los estatutos de Reaseguradora Patria, S. A., los accionistas, el consejo de administración y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

BASES DE PRESENTACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para instituciones de seguros en México establecidos por la Comisión en vigor a la fecha del balance general.

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos

y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, planta y equipo, las estimaciones de valuación de deudores diversos y por primas, estimación de cuenta corriente de reaseguro e impuestos a la utilidad diferidos; la valuación de instrumentos financieros, los pasivos relativos a las reservas técnicas y los beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros antes mencionados, se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Calificación crediticia

Al 31 de diciembre de 2014, la Institución tiene una calificación de “A” emitida por A.M. Best Company, INC.

e) Supervisión

La Comisión tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros y realiza la revisión de los estados financieros anuales y de otra información periódica que las instituciones deben preparar.

(3) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Institución:

a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de seguros en México en vigor a la fecha del balance general, los cuales debido a que la Institución opera en un entorno económico no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran en la siguiente hoja.

| 31 de diciembre de | INPC | INFLACIÓN | |
|--------------------|---------|-----------|-----------|
| | | Del año | Acumulada |
| 2014 | 116.059 | 4.08% | 12.07% |
| 2013 | 111.508 | 3.97% | 11.80% |
| 2012 | 107.246 | 3.56% | 12.25% |

b) Inversiones-

La Comisión reglamenta las bases sobre las cuales la Institución efectúa sus inversiones, para lo cual, ha establecido un criterio contable y de valuación, que clasifica las inversiones atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia, como se menciona a continuación:

Títulos para financiar la operación-

Son aquellos títulos de deuda o capital que tiene la Institución en posición propia con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación. Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición y el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) se realiza conforme al método de interés efectivo. Dichos intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados. Los títulos de deuda se valúan a su valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes, o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales, y en caso de no existir cotización, de acuerdo al último precio registrado dentro de los plazos establecidos por la Comisión, se tomará como precio actualizado para valuación, el costo de adquisición, el valor razonable de estos títulos deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable.

Los títulos de capital se registran a su costo de adquisición y se valúan en forma similar a los títulos de deuda cotizados, en caso de no existir valor de mercado, para efectos de determinar el valor razonable se considerará el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor.

Los efectos de valuación tanto de instrumentos de deuda como de capital se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Por valuación de inversiones" como parte del "Resultado integral de financiamiento".

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Títulos disponibles para su venta-

Son aquellos activos financieros que no son clasificados como inversiones a ser mantenidas a su vencimiento o clasificados para financiar la operación. Los títulos de deuda se registran a su costo de adquisición, el devengamiento de su rendimiento (intereses, cupones o equivalentes) y su valuación se efectúa de igual manera que los títulos para financiar la operación, incluyendo el reconocimiento del rendimiento devengado en resultados como realizado, pero reconociendo el efecto por valuación en el capital contable en el rubro de "Superávit por valuación", hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría. Al momento de su venta los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reconocerse en los resultados del periodo en que se efectúa la venta. Los instrumentos de capital disponibles para la venta son aquellos que la administración de la Institución tiene en posición propia, sin la intención de cubrir siniestros y gastos de operación, y se registran a su costo de adquisición. Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios independientes, en caso de que no existiera valor de mercado, se considera el valor contable de la emisora. Los efectos de valuación de instrumentos de capital se registran en el rubro de "Superávit por valuación" en el capital contable.

Tratándose de inversiones permanentes en acciones, la valuación se realiza a través del método de participación conforme a la metodología establecida en la Norma de Información Financiera (NIF) C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" emitida por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF).

Para los títulos de deuda y capital, los costos de transacción de los mismos se reconocen como parte de la inversión a la fecha de adquisición.

Títulos para conservar a vencimiento-

Son títulos de deuda adquiridos con la intención de mantenerlos a vencimiento. Sólo podrán clasificar valores en esta categoría, las instituciones de seguros que cuenten con la capacidad financiera para mantenerlos a vencimiento, sin menoscabo de su liquidez y que no existan limitaciones legales o de otra índole que pudieran impedir la intención original. Al momento de la compra estos títulos se registran a su costo de adquisición, y se valúan a costo amortizado y el devengamiento de su rendimiento (interés, cupones o equivalentes), se realiza conforme al método de interés efectivo. Dichos intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados.

Los costos de transacción se reconocen como parte de la inversión a la fecha de adquisición.

Transferencias entre categorías-

Las transferencias entre las categorías de activos financieros sólo son admisibles cuando la intención original para la clasificación de estos activos se vea afectada por los cambios en la capacidad financiera de la entidad, o por un cambio en las circunstancias que obliguen a modificar la intención original.

Solamente podrán realizarse transferencias de títulos desde y hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento y disponibles para la venta, con la aprobación del Comité de Inversiones, y que dichas operaciones no originen faltantes en las coberturas de reservas técnicas y de capital mínimo de garantía.

La transferencia de categorías de instrumentos financieros para financiar la operación sólo puede realizarse con la autorización expresa de la Comisión.

La Institución no podrá capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de cualquiera de sus inversiones en valores hasta que se realice en efectivo.

Operaciones de reporto-

Las operaciones de reporto se presentan en un rubro por separado en el balance general, inicialmente se registran al precio pactado y se valúan a costo amortizado, mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo; los activos financieros recibidos como colateral se registran en cuentas de orden.

Deterioro-

La Institución evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado, ante la evidencia objetiva y no temporal de que el instrumento financiero se ha deteriorado en su valor, se determina y reconoce la pérdida correspondiente.

c) Disponibilidades-

Las disponibilidades incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y dólares. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del "Resultado integral de financiamiento".

Los cheques que no hubieren sido efectivamente cobrados después de dos días hábiles de haberse depositado, y los que habiéndose depositado hubieren sido objeto de devolución, se deberán llevar contra el saldo de deudores diversos. Una vez transcurridos cuarenta y cinco días posteriores al registro en deudores diversos y de no haberse recuperado o cobrado dichos cheques, éstos deberán castigarse directamente contra resultados. Tratándose del monto de los cheques emitidos con anterioridad a la fecha de los estados financieros que estén pendientes de entrega a los beneficiarios, deberán reincorporarse al rubro de disponibilidades sin dar efectos contables a la emisión del cheque.

d) Deudores-

Préstamos, créditos o financiamientos otorgados y otros adeudos-

La administración de la Institución realiza un estudio para estimar el valor de recuperación por aquellas cuentas por cobrar, relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días naturales, creando en su caso la estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación.

Por los préstamos, créditos o financiamientos otorgados, en los cuales no se realizó con anticipación a su otorgamiento, el estudio de conveniencia social, legalidad, viabilidad económica de los proyectos de inversión, de los plazos de recuperación de los mismos y demás requisitos a que hace referencia la fracción IX del artículo 35 de la Ley, se registra una estimación para castigos por el importe total de los préstamos, créditos o financiamientos otorgados, dicha estimación sólo es cancelada cuando se obtiene la recuperación de dichas operaciones.

Tratándose de cuentas por cobrar que no estén comprendidas en los dos párrafos anteriores, la estimación para castigos de cuentas de dudosa recuperación se realiza por el importe total del adeudo de acuerdo con los siguientes plazos: a los 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados, y a los

90 días naturales siguientes a su registro inicial cuando correspondan a deudores identificados.

e) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles de la Institución, se registran originalmente a su costo de adquisición y se revalúan mediante avalúos practicados por peritos independientes. Existe la obligación de realizar avalúos por lo menos una vez cada dos años. Hasta el ejercicio 2007, en los años en los cuales no se practicó avalúo el reconocimiento de los efectos de la inflación se realizaba a través de factores derivados del INPC. La diferencia entre el valor actualizado y el costo de adquisición, constituye el incremento por valuación de inmuebles.

La diferencia entre el valor del avalúo y el costo de adquisición actualizado mediante factores derivados del INPC, representa el resultado por tenencia de activos no monetarios que se incluye en el rubro de "Exceso en la actualización del capital contable".

La depreciación de las construcciones e instalaciones se calcula sobre el valor actualizado y en función a la vida útil probable determinada en el último avalúo practicado.

En los ejercicios 2014 y 2013, la depreciación registrada en resultados ascendió a \$800 y \$728, respectivamente.

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y hasta el ejercicio 2007, se actualizaba mediante factores derivados del INPC.

El rubro de "Superávit por valuación, neto" incluye el superávit y déficit por valuación de inmuebles y su respectivo impuesto diferido.

La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la Administración de la Institución. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se muestran a continuación:

| | TASAS |
|--------------------------------|-------|
| Equipo de transporte | 25% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10% |
| Equipo de cómputo | 30% |

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

f) Reservas técnicas-

La constitución de las reservas técnicas y su inversión se efectúa en los términos y proporciones que establece la Ley. La valuación de estas reservas es dictaminada por un actuario independiente y registrado ante la propia Comisión.

Las instituciones de seguros deben valorar sus reservas, con base en métodos actuariales que consideren la aplicación de estándares generalmente aceptados y deben registrarse ante la Comisión. La Comisión ha emitido diversas disposiciones respecto a la constitución y liberación de las reservas técnicas que no son enteramente aplicables a las instituciones que realizan exclusivamente la operación de reaseguro; por lo anterior, la administración calcula las reservas conforme a las metodologías implementadas por la Institución y notificadas a la Comisión.

A continuación se mencionan los aspectos más importantes de la determinación y contabilización de las reservas técnicas.

Reservas de riesgos en curso-

Conforme a las disposiciones del Capítulo 7 de la Circular Única de Seguros, las instituciones de seguros registran ante la Comisión, las notas técnicas y los métodos actuariales mediante los cuales constituyen y valúan la reserva para riesgos en curso.

El 23 de junio de 2008, la Institución obtuvo su registro número 07482 por parte de la Comisión de la metodología para la valuación de la reserva de riesgos en curso por reaseguro tomado y cedido de las operaciones de accidentes y enfermedades, así como de daños.

Seguros de vida-

El 13 de junio de 2011, mediante oficio 06-367-III-3.1/06829 la Comisión autorizó la metodología que utiliza la Institución para la valuación de la reserva de riesgos en curso por reaseguro tomado y cedido de la operación de vida.

Seguros de accidentes y enfermedades y daños-

En relación con la determinación de la reserva de riesgos en curso de accidentes y enfermedades y daños, la Institución se apega a las reglas para la constitución de las reservas de riesgos en curso por reaseguro cedido y reaseguro tomado, para las operaciones de accidentes y enfermedades, así como de daños, publicadas en el diario oficial de la federación el 27 de diciembre de 2007.

La constitución de la reserva de riesgos en curso del reaseguro retenido se calculó tomando como base la parte no devengada de las primas retenidas disminuidas con los porcentajes de comisiones efectivamente pagadas por la Institución y multiplicadas por el factor de suficiencia del ramo y de acuerdo al tipo de reaseguro.

La reserva constituida conforme a lo descrito en el párrafo anterior, se libera devengando a días exactos la prima retenida tanto para reaseguro proporcional, no proporcional y negocio facultativo.

La prima mínima de depósito por los contratos de reaseguro no proporcional se registra a partir del inicio de vigencia con la generación de la reserva de riesgos en curso respectiva.

Sobre riesgos hidrometeorológicos-

Con fecha 17 de septiembre de 2007, la Comisión emitió las bases técnicas de la metodología para determinar la reserva de riesgos en curso para el ramo de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos aplicable a las primas tomadas en reaseguro. No obstante lo anterior, se evaluó que existía una imposibilidad práctica para la aplicación de la metodología emitida, y el 16 de abril de 2008 se solicitó por escrito a la Comisión, la aprobación de una metodología desarrollada por la Institución, que la administración ha venido aplicando desde esa fecha, sin que se haya obtenido respuesta de la Comisión.

Seguros de terremoto-

Con fecha 5 de octubre de 2012, la Comisión emitió las bases técnicas de la metodología para determinar la reserva de riesgos en curso para el ramo de terremoto aplicable a las primas tomadas en reaseguro. Sin embargo, se evaluó que existía una imposibilidad práctica para la aplicación de la metodología emitida, y el 8 de noviembre de 2012 se solicitó por escrito a la Comisión, la aprobación de una metodología desarrollada por la Institución, que la administración ha venido aplicando desde esa fecha, sin que se haya obtenido respuesta de la Comisión.

Reserva para riesgos catastróficos de terremoto-

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por la Institución por los seguros de terremoto de los riesgos retenidos, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la Comisión. El saldo de esta reserva al cierre del ejercicio no será superior a su límite máximo, el cuál se determina mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la reserva no es superior al límite máximo.

El incremento de la reserva se realiza con un doceavo de la prima de riesgo de retención correspondiente al ramo de terremoto y con la capitalización de los productos financieros generados por los instrumentos financieros asignados a la cobertura de esta reserva.

El cálculo de la reserva para riesgos catastróficos utiliza entre otras variables, la determinación de una prima de riesgo con base en la evaluación de los riesgos catastróficos mediante un modelo especializado (RMS). Además para determinar la pérdida máxima probable que pudiera sufrir la Institución por un posible evento de riesgo catastrófico, considera la correlación que existe entre las distintas regiones en las cuales la Institución tiene cobertura de riesgos vigentes.

En 2014 y 2013, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$156,997 y \$160,961, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro "Reserva por riesgos catastróficos".

Reserva para riesgos catastróficos de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos-

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por la Institución por los riesgos retenidos en los seguros que cubren riesgos hidrometeorológicos, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previo aviso a la Comisión. El saldo de esta reserva al cierre del ejercicio no será superior a su límite máximo, el cual se determina mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la Comisión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la reserva no es superior al límite máximo.

El incremento de la reserva se realiza con un doceavo de la prima de riesgo de retención correspondiente al ramo de terremoto y con la capitalización de los productos financieros generados por los instrumentos financieros asignados a la cobertura de esta reserva.

El cálculo de la reserva para riesgos catastróficos utiliza, entre otras variables, la determinación de la prima de riesgo con base en la evaluación de los riesgos catastróficos mediante un modelo especializado (RMS para prima de riesgo extranjera y AIR para México). Además para determinar la pérdida máxima probable que pudiera sufrir la Institución por un posible evento de riesgo catastrófico, considera la correlación que existe entre las distintas regiones en las cuales la Institución tiene cobertura de riesgos vigentes.

En los ejercicios de 2014 y 2013, la Institución constituyó la reserva técnica especial conforme a la metodología presentada a la Comisión, la cual, consiste en un modelo de distribución de cúmulos para el riesgo de huracán. En 2014 y 2013, la Institución reconoció una reserva por \$571,951 y \$435,809, respectivamente, el efecto en resultados ascendió a \$86,484 y \$87,041, respectivamente los

cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Reserva por riesgos catastróficos”.

Reserva de fianzas en vigor-

Conforme a las reglas establecidas para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas en vigor y de contingencia, se deben considerar ciertos componentes en la valuación como son: el índice de reclamaciones pagadas de la compañía afianzadora a nivel ramo, el índice del mercado, un índice ponderado y el monto de responsabilidades por cada ramo. Derivado de la información que proporcionan las instituciones de fianzas, la Institución determina las reservas de fianzas en vigor y contingencia con el procedimiento dado a conocer a la autoridad.

De acuerdo con la metodología de la Institución, la reserva de fianzas en vigor se calculó aplicando el factor de 0.87 a las primas del reafianzamiento tomado disminuidas de las comisiones básicas de reafianzamiento, netas del reaseguro.

En 2014 y 2013, el incremento de la reserva de fianzas en vigor fue de \$18,773 y \$23,046 y el ajuste a la reserva de riesgos en curso fue de \$28,293 y \$71,300, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Incremento de la reserva de riesgos en curso y fianzas en vigor”. La reserva de fianzas en vigor se libera mediante el método de octavos, excepto la reserva que se constituye sobre las primas tomadas en México. Esta reserva sólo puede ser liberada cuando se ha extinguido la responsabilidad cubierta en la respectiva póliza de fianzas.

Reserva de contingencia-

En los ejercicios 2014 y 2013, la Institución determinó esta reserva aplicando el factor de 0.13 a la prima retenida del reafianzamiento tomado disminuida de las comisiones básicas de reafianzamiento. Esta reserva es acumulativa.

En 2014 y 2013, el reconocimiento en resultados por el incremento de esta reserva ascendió a \$14,504 y \$15,437, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Reserva de contingencia”.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos-

Esta reserva se constituye para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros ocurridos pendientes de pago. Su registro se efectúa con la información de los siniestros pendientes de pago reportados por las compañías cedentes según lo establecido en los contratos; en el caso de los contratos de reaseguro facultativo, el registro es conforme se reciben los avisos de las compañías cedentes. Simultáneamente se registra la recuperación correspondiente a la retrocesión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la reserva, neto de la participación de reaseguro es de \$829,550 y \$735,877, respectivamente.

Reservas de siniestros pendientes de valuación-

Las instituciones de seguros deben constituir la reserva de obligaciones pendientes de cumplir por siniestros respecto de los cuales los asegurados no han comunicado valuación alguna. La reserva de las operaciones de daños y de accidentes y enfermedades debe determinarse a través de una metodología actuarial que deberá corresponder a la proyección del valor esperado de los pagos futuros de los siniestros reportados que se puedan pagar y no se conozca un importe preciso de estos, por no contar con una valuación o cuando se prevea que puedan existir obligaciones de pagos futuros adicionales de un siniestro previamente valuado.

El 10 de diciembre de 2014, mediante los oficios 06-367-III-3.1/10957 y 06-367-III-3.1/10958, la Comisión registró el método actuarial que utiliza la Institución para la valuación de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir de siniestros pendientes de valuación, de la operación de accidentes y

enfermedades y daños, en el entendido que la Institución deberá tomar en cuenta algunas consideraciones hechas por la propia Comisión.

En 2014 y 2013, el abono a resultados de dicha reserva por los riesgos retenidos fue de \$37,687 y \$47,947, respectivamente, los cuales se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Siniestralidad y otras obligaciones contractuales”.

Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados-

Esta reserva tiene como propósito reconocer el monto estimado de los siniestros que ya ocurrieron, pero que los asegurados no han reportado a las instituciones cedentes. La estimación se realiza con base en el reporte de siniestros que la compañía cedente informa al reasegurador, de acuerdo con la metodología propuesta por la Institución y aprobada por la Comisión.

El 10 de diciembre de 2014, mediante los oficios 06-367-III-3.1/10960, 06-367-III-3.1/10961 y 06-367-III-3.1/10963, la Comisión registró la metodología que utiliza la Institución para la valuación de la reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro, de la operación de vida, accidentes y enfermedades y daños, en el entendido que la Institución deberá tomar en cuenta algunas consideraciones hechas por la propia Comisión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la reserva por los riesgos retenidos es de \$232,960 y \$85,961, respectivamente. En los ejercicios 2014 y 2013, el cargo a resultados por esta reserva fue de \$147,000 y \$5,344, respectivamente, y se presenta en el rubro de “Siniestralidad y otras obligaciones contractuales”.

g) Provisiones-

La Institución reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surgen como consecuencia de eventos pasados, principalmente primas retrocedidas, comisiones, sueldos y otros pagos al personal.

h) Beneficios a los empleados-

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado considerando los sueldos proyectados. Al 31 de diciembre de 2014, para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 15 años.

Las remuneraciones al término de la relación laboral, por causas distintas a reestructuración, se presentan en los resultados como parte de los gastos de operación. Las remuneraciones al término de la relación laboral por reestructuración deben tratarse conforme a la NIF C-9 y NIF D-3 y sus efectos se presentan como parte de otros ingresos y gastos.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del periodo tratándose de los beneficios por terminación, en el caso de los beneficios al retiro se amortiza tomando como base la vida laboral remanente de los empleados que se espera reciban beneficios del plan.

i) Pagos por indemnizaciones-

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Institución tiene la responsabilidad de indemnizar a sus empleados que sean despedidos en ciertas condiciones. En los ejercicios 2014 y 2013, se siguió la práctica de registrar tales indemnizaciones en los resultados del ejercicio en que se pagan.

j) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad y PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso del impuesto a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce directamente en un rubro del capital contable.

k) Actualización de capital social, otras aportaciones y resultados acumulados-

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones de capital social, otras aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron las utilidades o pérdidas hasta el cierre del ejercicio 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la Inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores constantes de la inversión de los accionistas.

l) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos y el determinado utilizando factores derivados del INPC, y hasta el 31 de diciembre de 2007, el efecto monetario acumulado a la fecha en que se realizó por primera vez el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera de la Institución.

m) Reconocimiento de ingresos-

- Reaseguro tomado y retrocedido-

Los principales ingresos y costos de la Institución se derivan de diversos contratos y aceptaciones facultativas del reaseguro tomado y retrocedido, que se tienen celebrados con las compañías cedentes y con los reaseguradores, tanto nacionales como extranjeros.

Las operaciones derivadas del reaseguro tomado, se contabilizan, en el caso de los negocios facultativos, en función a la aceptación de los negocios o cuando se recibe la garantía de pago de la prima; respecto a los contratos automáticos a través de los estados de cuenta recibidos de las cedentes, los cuales tienen una fecha de rendición de cuentas, en forma trimestral y semestral, aspectos que ocasionan el diferimiento de un trimestre como mínimo en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc. A partir del ejercicio 2013, la circular modificatoria 56/11 de la Circular Única de seguros emitida por la Comisión, establece que se deben reconocer las operaciones a más tardar al mes siguiente en que se hayan efectuado, por lo cual adicionalmente la Institución determina una estimación en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc., con base en la experiencia propia de los conceptos antes mencionados, de acuerdo con la metodología y registros contables propuesta

por especialistas de la Institución y dada a conocer a la Comisión.

Derivado de lo anterior, en el ejercicio 2014 y 2013 la Institución reconoció en el balance general en el rubro de “Estimación para castigos” un monto de \$40,450 y \$24,357, respectivamente; y un abono al rubro de “Gastos administrativos y operativos” por \$16,093 y 23,357, respectivamente en el estado de resultados.

-Participación de utilidades en operaciones de reaseguro-

La participación de utilidades correspondiente al reaseguro tomado y retrocedido, se determina y registra como un ingreso o costo, hasta que se conoce el resultado técnico de los contratos, lo que ocurre generalmente en el ejercicio en que vencen los mismos.

-Prima mínima y de depósito-

La prima mínima y de depósito por los contratos no proporcionales de reaseguro tomado se registra a partir del inicio de la vigencia con la generación de la reserva de riesgos en curso respectiva.

n) Estimación de cuentas incobrables-

De acuerdo a las disposiciones de la Comisión, las instituciones deben realizar cuando menos una vez al año, un análisis detallado de las cuentas por cobrar y por pagar con reaseguradores, para efectos de la determinación y registro contable de las estimaciones de partidas de dudosa recuperación.

o) Costo neto de adquisición-

Los costos de adquisición (comisiones pagadas y corretajes), se contabilizan en el momento en que se reconocen las primas tomadas reportadas por las compañías cedentes. Asimismo, la afectación de las comisiones ganadas en el resultado del ejercicio, se realiza conjuntamente con la prima retrocedida correspondiente.

p) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, los efectos de valuación de inversiones, los resultados por venta de inversiones y el resultado cambiario.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se registrarán en los resultados del ejercicio.

q) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

r) Supletoriedad-

Las instituciones de seguros observarán los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la Comisión, sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

En los casos en que las instituciones de seguros consideren que no existe algún criterio de valuación, presentación o revelación para alguna operación, emitido por las NIF o por la Comisión, deberán

hacerlo del conocimiento de esta última, para que se lleve a cabo el análisis y en su caso, la emisión del criterio correspondiente.

(4) POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Institución mantiene saldos en diferentes tipos de divisas, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos en dólares y fueron valuados al tipo de cambio de \$14.7414 y \$13.0843 por dólar, respectivamente.

La Institución mantiene una posición activa neta en miles de dólares, como se muestra a continuación:

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

| | Dólares | |
|-----------------------|----------|----------|
| | 2014 | 2013 |
| Activos | 247,015 | 224,112 |
| Pasivos | -218,075 | -196,562 |
| Posición activa, neta | 28,940 | 27,550 |

Al 23 de febrero del 2015, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio por dólar ascendió a \$15.0832.

(5) OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS-

Las principales operaciones realizadas durante 2014 y 2013, se muestran a continuación:

| | 2013 | 2012 |
|--|-----------|-----------|
| Compañías asociadas | | |
| Servicios recibidos de controladora Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde) | \$ 23,842 | \$ 7,866 |
| Gastos de compañías asociadas | | |
| Servicios Administrativos Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. (SAPV) | \$ - | \$ 7,362 |
| Servicios de asesoría legal Noriega y Escobedo, S. C. | 339 | 293 |
| Siniestros y comisiones por reaseguro General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros) | 46,412 | 50,215 |
| Ingresos de compañías asociadas | | |
| Por reaseguro tomado General de Seguros | \$ 79,704 | \$ 44,517 |
| Arrendamiento y mantenimiento de oficina Edega América Latina, S. A. de C. V. | 22 | 190 |
| Otros | | |
| Peña Verde | - | 652 |
| SAPV | 1,108 | 1,799 |
| General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros) | 112 | - |

A continuación se proporciona un resumen de los saldos de las cuentas por (pagar) cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|------------|----------|
| General de Seguros: | | |
| Cuenta por cobrar | \$ 6,287 | 2,245 |
| Cuenta por pagar | (11,966) | (13,511) |
| Total neto | \$ (5,679) | (11,266) |

(6) INVERSIONES-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el portafolio de inversiones está integrado por títulos clasificados para financiar la operación, cuyos plazos oscilan de 2 días a 34 años en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de interés aplicadas al portafolio de títulos clasificados para financiar la operación y para conservar a su vencimiento, oscilan entre 2.50% y 11.50% en ambos ejercicios.

a) *Venta de inversiones-*

Durante 2014, las principales operaciones por concepto de venta de inversiones que generaron utilidades (pérdidas), son: Bonos emitidos por el Gobierno de Puerto Rico \$44, UDIBONOS \$848, acciones de BIMBO \$59,304, acciones de POCHTEC (\$1,949), acciones de MEXCHEM (\$5,383), acciones de GSANBOR (\$3,875), acciones de ALPEK (\$669), acciones de GFAMSA A (\$2,774), Bonos UMS (\$34,625). Los montos generados por dichas operaciones fueron presentados dentro del rubro de "Resultado integral de financiamiento".

Durante 2013, las principales operaciones por concepto de venta de inversiones que generaron utilidades (pérdidas), son: acciones de AMBUJA \$8,578, acciones de PEÑOLES \$4,065, acciones de GMODELO \$921, acciones de PBR PETROBRAS (\$3,278), acciones de MEXCHEM (\$1,682), acciones de ALPEK (\$116) y acciones de POCHTECA B (\$221). Los montos generados por dichas operaciones fueron presentados dentro del rubro de "Resultado integral de financiamiento".

b) *Portafolio de inversiones-*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los instrumentos financieros se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

| | Incremento | | | Incremento | | |
|--|----------------|------------------------|---------------------------------------|----------------|------------------------|---------------------------------------|
| | | Deudores por intereses | (decremento) por valuación de valores | | Deudores por intereses | (decremento) por valuación de valores |
| | <u>Importe</u> | | | <u>Importe</u> | | |
| Títulos de deuda: | | | | | | |
| Valores gubernamentales: | | | | | | |
| Para financiar la operación: | | | | | | |
| Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) | \$151,472 | 1,241 | - | 303,614 | 3,390 | - |
| UDIBONOS | 59,743 | 73 | 582 | 79,296 | 94 | -5,562 |
| Papel del Gobierno Federal (UMS) | 2,531,045 | 56,532 | -112,036 | 2,238,924 | 51,110 | -101,386 |
| Bonos | 20,922 | 45 | -149 | 20,922 | 42 | 100 |
| Certificados de Depósitos emitidos por | | | | | | |
| Nacional Financiera (CEDES NAFINSA) | 250,578 | 295 | - | - | - | - |
| | \$3,013,760 | 58,186 | -111,603 | 2,642,756 | 54,636 | -106,848 |
| Valores empresas privadas: | | | | | | |
| Tasa conocida: | | | | | | |
| Para financiar la operación: Del sector no financiero | \$ 59,795 | 737 | 7,080 | 40,000 | 397 | 3,536 |
| Títulos de capital: | | | | | | |
| Renta variable: | | | | | | |
| Para financiar la operación: Del sector no financiero | \$ 1,159,477 | | 898,761 | 1,002,145 | | 946,929 |
| Inversiones en valores del extranjero: | | | | | | |
| Títulos de deuda: Para financiar la operación | \$ 13,837 | 72 | - | 14,153 | 2,052 | - |
| Títulos de deuda: Para financiar la operación | \$ 107,678 | | 44,800 | 75,420 | | 77,225 |
| | \$ 121,515 | 72 | 44,800 | 89,573 | 2,052 | 77,225 |
| Total de deudores por intereses | | \$ 58,995 | | | 57,085 | |
| Total incremento por valuación, neto | | | \$ 839,038 | | | 920,842 |
| Dividendos por cobrar sobre títulos de capital | \$ 780 | | | - | | |
| Reportos | \$ 14,325 | | | 16,919 | | |

(7) REASEGURADORES Y REAFIANZADORES-

a) Reaseguro tomado-

Las primas tomadas en reaseguro por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan como se muestra a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|------------------|
| Vida: | | |
| Individual | \$ 47,915 | 42,114 |
| Grupo y colectivo | 197,308 | 182,786 |
| Vida | | |
| Accidentes y enfermedades | 245,223 | 224,900 |
| Daños: | | |
| Responsabilidad civil | 32,508 | 33,600 |
| Transportes | 76,517 | 78,459 |
| Incendio puro | 388,628 | 365,062 |
| Terremoto y riesgos hidrometeorológicos | 463,139 | 435,094 |
| Automóviles | 26,584 | - |
| Diversos | 65,926 | 68,999 |
| Daños | 1,193,778 | 1,134,288 |
| Fianzas | 272,751 | 301,349 |
| | \$ 1,744,050 | 1,691,525 |

b) Reaseguro retrocedido-

La Institución limita el monto de su responsabilidad, mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, a través de contratos automáticos y facultativos, retrocediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima tomada.

La Institución tiene una capacidad de retención limitada en todos los ramos y contrata coberturas de exceso de pérdida en el caso de riesgos catastróficos, que cubre básicamente los riesgos de incendio, terremoto, hidrometeorológicos, autos, vida y fianzas.

Los retrocesionarios tienen la obligación de reembolsar a la Institución, los siniestros reportados con base en su participación.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Comisión, las primas retrocedidas a reaseguradores extranjeros que no cuentan con el registro ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se consideran como retenidas para el cálculo del capital mínimo de garantía y algunas reservas.

Las primas retrocedidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------|-------------------|----------------|
| Vida: | | |
| Individual | \$ 15,285 | 13,025 |
| Grupo y colectivo | 68,103 | 70,397 |
| Vida | 83,388 | 83,422 |
| Daños: | | |
| Responsabilidad civil | 2,954 | 2,341 |
| Transportes | 10,535 | 2,419 |
| Incendio | 52,497 | 11,739 |
| Terremoto | 2,486 | 2,584 |
| Automóviles | 6,836 | 2,971 |
| Diversos | 27,943 | 31,865 |
| Daños | 103,251 | 53,919 |
| Fianzas | 117,556 | 118,874 |
| | \$ 304,195 | 256,215 |

c) Estimación para castigos-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Institución reconoció una estimación para cuentas de difícil recuperación a cargo de deudores, la cual ascendió a \$651 y \$577, respectivamente.

(8) RESERVA PARA OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estas reservas se constituyen para solventar las obligaciones contraídas por estos conceptos. La Institución cuenta con las inversiones necesarias para cubrir el importe de dichas obligaciones, aún cuando el incremento en la inversión provocada por el costo neto del período, será cubierto en los meses siguientes.

Planes de pensiones-

Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Institución tenía un plan de pensiones de beneficio definido para su personal, con fecha 1 de enero de 2004, se constituyó un nuevo plan de pensiones de contribución definida, al cual fueron transferidos todos los empleados que no cumplieran con los requisitos para permanecer en el plan de beneficio definido, tales como edad y antigüedad en la Institución.

La obligación de la Institución en el plan de contribución definida se limita a realizar las aportaciones periódicas que corresponden desde 0.5% hasta un máximo de 5% del sueldo mensual del trabajador. En la siguiente hoja se presenta un resumen de los conceptos más significativos del cálculo actuarial de la reserva correspondiente al plan de beneficio definido, prima de antigüedad, indemnización legal y otros beneficios al retiro, por los ejercicios 2014 y 2013.

| 2014 | Beneficios | | | Otros beneficios posteriores |
|--|-------------|--------|-------|------------------------------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| Costo (ingreso) neto del período: | | | | |
| Costo laboral del servicio actual | \$ 140 | 24 | 164 | 104 |
| Costo financiero | 88 | 21 | 109 | 3,570 |
| Pérdida actuarial, Neta | - | -161 | -161 | -4,715 |
| Pérdida actuarial del período | 2,366 | - | 2,366 | - |
| Costo (ingreso) neto del período | \$ 2,594 | -116 | 2,478 | -1,041 |
| 2013 | | | | |
| Costo (ingreso) neto del período: | | | | |
| Costo laboral del servicio actual | \$158 | 28 | 186 | 154 |
| Costo financiero | 104 | 22 | 126 | 3,643 |
| Pérdida actuarial, Neta | - | -194 | -194 | -6,496 |
| Pérdida actuarial del período | 2,322 | - | 2,322 | - |
| Efecto por liquidaciones | -558 | -210 | -768 | -742 |
| Costo (ingreso) neto del período | \$2,026 | -354 | 1,672 | -3,441 |

En la hoja siguiente se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

| 2014 | Beneficios | | | Otros beneficios posteriores |
|--|-------------|--------|--------|------------------------------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) | \$1,203 | 372 | 1,575 | 49,370 |
| Activos del plan a valor razonable | - | -2,043 | -2,043 | -67,683 |
| Situación financiera del fondo | 1,203 | -1,671 | -468 | -18,313 |
| Pérdida actuarial | - | 326 | 326 | 2,854 |
| Pasivo/(activo) neto proyectado | 1,203 | -1,345 | -142 | -15,459 |
| Insuficiencia en provisión | - | - | - | 92 |
| Pasivo / (activo) neto proyectado registrado | \$1,203 | -1,345 | -142 | -15,367 |

| 2013 | | | | |
|------------------------------------|-------------|--------|--------|-----------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| (OBD) | \$1,283 | 283 | 1,566 | 50,443 |
| Activos del plan a valor razonable | - | -1,987 | -1,987 | -65,876 |
| Situación financiera del fondo | 1,283 | -1,704 | -421 | -15,433 |
| Pérdida actuarial | - | 476 | 476 | 1,014 |
| Pasivo/(activo) neto proyectado | \$1,283 | -1,228 | 55 | -14,419 |

A continuación se detallan las principales hipótesis actuariales utilizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------|---------|
| Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones | 7.12% | 7.50% |
| Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros | 3.5% | 3.5% |
| Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan | 7.12% | 7.50% |
| Vida laboral promedio remanente de los trabajadores | 15 años | 22 años |

(9) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU)) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU)-

El 11 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente durante 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Conforme a las disposiciones fiscales vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR fue del 30% y 17.5% para IETU. La ley de ISR vigente a partir del 1 de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

El gasto (ingreso) por impuestos a la utilidad y PTU por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra por lo siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|-------------------|-------------|----------|
| ISR: | | |
| Sobre base fiscal | \$ - | 1,359 |
| Diferido | (20,173) | (55,369) |
| | \$ (20,173) | (54,010) |
| PTU: | | |
| Causada | \$ - | 1,769 |
| Diferida | (1,703) | (20,480) |
| | \$ (1,703) | 18,711 |

En la siguiente hoja se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU.

| | 2014 | | 2013 | |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | ISR | PTU | ISR | PTU |
| (Pérdida) utilidad antes de ISR | \$ -54,783 | -54,783 | -59,592 | -59,592 |
| Diferencias entre el resultado contable y fiscal: | | | | |
| Más (menos): | | | | |
| Efecto fiscal de la inflación, neto | (19,360) | (19,360) | (14,989) | (14,989) |
| Diferencia entre la depreciación y amortización contable y la fiscal | 331 | 331 | 349 | 349 |
| Gastos no deducibles | 1,432 | 1,432 | 1,909 | 1,909 |
| Primas de renovación del reaseguro tomado | - | - | (6) | (6) |
| Primas del reaseguro tomado | - | - | (3,840) | (3,840) |
| Primas del reafianzamiento tomado | - | - | (1,256) | (1,256) |
| Comisiones por reaseguradores y reafianzadores no deducibles | 822 | 822 | 59 | 59 |
| Corretaje a favor de intermediarios | 48 | 48 | 5 | 5 |
| Siniestros no deducibles | 2,366 | 2,366 | 5 | 5 |
| Participación de utilidades del reaseguro y reafianzamiento tomado | — | — | 197 | 197 |
| Licencias | (219) | (219) | (325) | (325) |
| Dividendos recibidos | (47,028) | (47,028) | (48,975) | (48,975) |
| Participación de utilidades al personal | - | - | 1,768 | 1,768 |
| Participación de utilidades al personal diferida | (1,703) | (1,703) | (20,480) | (20,480) |
| Efecto de ventas y valuación de valores, neto | 79,769 | 79,769 | 188,903 | 188,903 |
| Venta de activo fijo | 277 | 277 | 1,010 | 1,010 |
| Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro | (16,092) | (16,092) | (24,358) | (24,358) |
| Otros | 3,128 | 2,340 | (1,738) | (1,738) |
| (Pérdida) Utilidad fiscal | (51,012) | (51,012) | 18,544 | 18,544 |
| PTU pagada en el ejercicio | (1,896) | — | (13,154) | — |
| Resultado Fiscal | \$ (52,908) | (51,800) | 5,390 | 18,544 |
| Tasa | | | 30% | 10% |
| Impuesto del ejercicio | | | 1,617 | 1,854 |
| Insuficiencia en provisión | | | (258) | (85) |
| ISR, PTU en el estado de resultados | | | \$ 1,359 | 1,769 |

La Institución optó por determinar la base gravable de PTU conforme al artículo 10 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

A continuación se presenta, en forma condensada, la determinación del resultado para efectos de IETU, correspondiente al ejercicio 2013:

| 2013 | |
|------------------------|--------------|
| Ingresos acumulables | \$ 1,706,503 |
| Menos: | |
| Deducciones por gastos | 1,810,042 |
| Base para IETU | (103,539) |
| Tasa | ===== |

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos por ISR y PTU diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

| | 2014 | | 2013 | |
|--|---------------------|----------|------------------|-----------|
| | ISR | PTU | ISR | PTU |
| (Pasivos) activos diferidos: | | | | |
| Inversiones | \$ (227,247) | (75,749) | (253,936) | (84,645) |
| Inmuebles | (37,600) | (12,533) | (44,585) | (14,861) |
| Mobiliario y equipo | (327) | (109) | (382) | (127) |
| Provisiones | 497 | 165 | 1,031 | 159 |
| Pagos anticipados | (326) | (109) | (333) | (111) |
| Gastos amortizables | (4) | (1) | (5) | (2) |
| Estimación por reconocimiento mensual de reaseguro | (11,940) | (3,980) | (7,134) | (2,378) |
| Estímulo fiscal a proyectos de inversión en la producción cinematográfica nacional | 125 | - | - | - |
| Pérdidas fiscales por amortizar | 16,296 | - | - | - |
| Pasivo diferido, neto | (260,526) | (92,316) | (305,344) | (101,965) |
| (Exceso) Insuficiencia en provision | (20,800) | (6,658) | 3,845 | 1,288 |
| | (281,326) | (98,974) | (301,499) | (100,677) |
| Pasivo diferido, registrado | \$ (380,300) | | (402,176) | |

El pasivo por ISR y PTU diferido está reconocido dentro del rubro "Créditos diferidos" en el balance general. El cargo a los resultados del ejercicio 2014 y 2013, por el reconocimiento del pasivo diferido fue de \$(21,876) y \$(75,849), respectivamente. El cargo al capital "Superávit por valuación de inversiones" en el ejercicio 2013 fue de \$12,029.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales por amortizar, expiran como se muestra a continuación:

| Importe actualizado al 31 de diciembre de 2014 | |
|---|------------------------------------|
| Año | Pérdidas fiscales por amortizar |
| 2024 | \$ 54,321 |

(10) CAPITAL CONTABLE-

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social autorizado asciende a \$1,414,478, del cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado \$888,161. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social está representado por 178,688,837 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, respectivamente.

b) Capital mínimo pagado-

Las instituciones de seguros deberán contar con un capital mínimo pagado por cada operación o ramo que les sea autorizado, el cual también es determinado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

(Miles de pesos excepto cuando se indica diferente)

En 2014 y 2013, el capital mínimo pagado requerido a las instituciones de seguros, que operan exclusivamente en reaseguro, representa el 50%, de lo exigido a una institución de seguros, para cada operación practicada, excepto para la de reafianzamiento cuyo requerimiento es al 100%. En los ejercicios 2014 y 2013, el monto requerido para la Institución ascendió a 14,613,140 UDIS equivalente a \$73,924 y \$71,234, (de acuerdo con el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los cuales eran de 5.058731 y 4.874624, respectivamente). En los ejercicios 2014 y 2013, la Institución cubrió el requerimiento del capital mínimo pagado.

c) Capital mínimo de garantía (CMG)-

El artículo 60 de la Ley establece un mecanismo que regula trimestralmente la cuantía del capital mínimo de garantía.

El capital mínimo de garantía se integra principalmente, por el requerimiento bruto de solvencia, el requerimiento de terremoto y las deducciones de carácter patrimonial, asimismo fija un ponderador por calidad de reaseguro.

De acuerdo con las reglas para el cálculo del requerimiento de la operación de reafianzamiento, deben determinarse los requerimientos de reclamaciones recibidas del reafianzamiento tomado con expectativa de pago, exposición a pérdidas por calidad de garantías del reafianzamiento tomado y de riesgo de suscripción del reafianzamiento tomado. La Institución determina el requerimiento por exposición a pérdidas por calidad de garantías del reafianzamiento tomado, conforme al procedimiento informado a la Comisión.

d) (Pérdida) utilidad integral

La utilidad integral, que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Institución durante el año y se integra por las partidas que se mencionan en la siguiente hoja, las cuales de conformidad con las reglas de la Comisión aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la (pérdida) utilidad neta.

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|--------------|
| (Pérdida) utilidad neta | (34,610) | (5,582) |
| Superávit por valuación de inmuebles | (19,694) | 18,687 |
| Impuestos diferidos por revaluación de inmueble | - | (12,029) |
| Utilidad integral | \$ (54,304) | 1,076 |

e) Restricciones al capital contable-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de las utilidades deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que esta sea equivalente al 75% del capital pagado.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014 se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos, el 10% para incrementar la reserva legal, conforme a la LGISMS. Al 31 de diciembre de 2014 la reserva legal asciende a \$64,901, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre el capital social pagado histórico.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2013, se resolvió separar de la utilidad del ejercicio, sin considerar el efecto de valuación de inversiones ni impuestos diferidos, el 10% para incrementar la reserva legal, conforme a la LGISMS. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal asciende a \$55,991, cifra que no ha alcanzado el monto requerido sobre el capital social pagado histórico.

De conformidad con disposiciones de la Comisión, la utilidad por valuación de inversiones, registrada en los resultados del ejercicio, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichas inversiones, así como los activos por impuestos diferidos que se registren en resultados, derivado de la aplicación de la NIF D-4.

(11) CUENTAS DE ORDEN-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de las responsabilidades de fianzas en vigor representa el riesgo retenido por la Institución, los conceptos e importes que integran las cuentas de registro, se indican a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|---------------------|------------------|
| Responsabilidad por fianzas en vigor | \$ 4,164,959 | 3,817,448 |
| Capital de aportación actualizado | 149,174 | - |
| Revaluación de inmuebles capitalizada | 30,404 | 30,404 |
| Activos por depreciar | 36,811 | 34,274 |
| Gastos por amortizar | 2,169 | 2,489 |
| Resultado fiscal del ejercicio | (51,570) | 4,535 |
| Utilidad fiscal neta por distribuir | 358,233 | - |
| | 525,211 | 71,702 |
| Total cuentas de orden | \$ 4,690,170 | 3,889,150 |

(12) PASIVOS CONTINGENTES-

- (a) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(h).
- (b) La Institución se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- (c) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.
De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar los precios determinados por la Institución. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(13) PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE-

El CINIF ha emitido las NIF y mejoras que se mencionan a continuación:

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Entre los principales cambios que presenta esta NIF se encuentran los siguientes:

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar comerciales debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultados.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada periodo presentado.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los que se mencionan a continuación:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminado el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, la NIF C-3 “Cuentas por cobrar” y la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar” - En la siguiente hoja se encuentran las principales características que tiene esta NIF.

- Se establece la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones.
- Valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial.
- Al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.
- Incorpora lo establecido en la IFRIC 19 “Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital”, tema que no estaba incluido en la normativa existente.
- El efecto de extinguir un pasivo financiero debe presentarse como un resultado financiero en el estado de resultado integral.
- Introduce los conceptos de costo amortizado para valorar los pasivos financieros y el método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva.

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la NIF C-3 “Cuentas por cobrar”, y deja sin efecto las disposiciones que existían en el Boletín C-3 sobre este tema. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.
- El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.
- No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, la de instrumentos de financiamientos para cobro y venta y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.
- No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, sino que todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2015, y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3. Entre los principales cambios que incluye se encuentran los siguientes:

- Beneficios directos -Se modificó la clasificación de los beneficios directos a corto plazo y se ratificó el reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida.
- Beneficios por terminación –Se modificaron las bases para identificar cuando los pagos por desvinculación laboral realmente cumplen con las condiciones de beneficios post- empleo y cuando son beneficios por terminación.
- Beneficios post-empleo –Se modificaron, entre otros, el reconocimiento contable de los planes multipatronales, planes gubernamentales y de entidades bajo control común; el reconocimiento del pasivo (activo) por beneficios definidos neto; las bases para la determinación de las hipótesis actuariales en la tasa de descuento; el reconocimiento del Costo Laboral de Servicios Pasados (CLSP) y de las Liquidaciones Anticipadas de Obligaciones (LAO).
- Remediciones -Se elimina, en el reconocimiento de los beneficios post-empleo, el enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en Otro Resultado Integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del período bajo ciertas condiciones.
- Techo de los activos del plan (AP) - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO- En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP), las reducciones de personal (RP) y las ganancias o las pérdidas por liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmedia-

tamente en resultados.

- Tasa de descuento- Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de bonos corporativos de alta calidad con un mercado profundo y, en su defecto, en tasas de bonos gubernamentales.
- Beneficios por terminación – Exige que se analice si los pagos por desvinculación o separación califican como beneficios por terminación o bien son beneficios post-empleo, señalando que, si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes de otorgamiento, es un beneficio por terminación, y, por lo tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, si tiene condiciones preexistentes, ya sea por contrato, ley o por prácticas de pago, se considera un beneficio acumulativo y debe reconocerse como un beneficio post-empleo.

Mejoras a las NIF 2015

En diciembre de 2014 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables se muestran a continuación:

Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”- Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico. Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del

1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

Los efectos que generen las nuevas NIF y las mejoras a las NIF 2015 dependerán de su adopción por parte de la Comisión.

Cambios regulatorios-

El 4 de abril de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto por el que se expide la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas (la LISyF) y se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley Sobre el Contrato de Seguro. La LISyF requiere, entre otras disposiciones, que las instituciones de seguros dispongan de un sistema eficaz de gobierno corporativo que garantice una gestión sana y prudente de su actividad, cuya instrumentación y seguimiento será responsabilidad de su consejo de administración.

Las instituciones de seguros deberán constituir y valorar las reservas técnicas de conformidad con las disposiciones de carácter general que emita la Comisión considerando los principios que establece la LISyF. Esta nueva regulación difiere en algunos aspectos de la Ley y las disposiciones de carácter general han establecido un proceso de transición que termina en el ejercicio 2016.

La LISyF también establece un requerimiento de capital de solvencia, el cual será determinado conforme a la fórmula general establecida en la propia ley o mediante el uso de un modelo interno, en términos de lo establecido en la LISyF y previa autorización de la Comisión. Las disposiciones de carácter general aplicables también han establecido un proceso de transición que termina en el ejercicio 2016.

Adicionalmente la LISyF estipula que la Comisión establecerá los criterios de contabilidad aplicables las instituciones de seguros, a la fecha de emisión de los estados financieros dichos criterios no han sido emitidos.

La Administración de la Institución, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de analizar los impactos que tendrá la LISyF en sus operaciones, procesos y requerimientos de reservas y capital, así como definir los planes de acción y recursos necesarios para cumplir con sus disposiciones.

REASEGURADORA PATRIA, S. A.

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (MILES DE PESOS)

| Activo | 2014 | 2013 | Pasivo y Capital Contable | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|------------------|---|---------------------|------------------|
| Inversiones (nota 6): | | | Reservas técnicas: | | |
| Valores: | | | De riesgos en curso: | | |
| Gubernamentales | \$3,013,760 | \$ 2,642,756 | Vida | \$118,980 | 106,866 |
| Empresas privadas: | | | Accidentes y enfermedades | 7,569 | 8,182 |
| Tasa conocida | 59,795 | 40,000 | Daños | 533,834 | 438,283 |
| Renta variable | 1,159,477 | 1,002,145 | Fianzas en vigor | 309,615 | 279,256 |
| Extranjeros | 121,515 | 89,573 | | | |
| Valuación neta | 839,038 | 920,842 | | 969,998 | 832,587 |
| Deudores por intereses | 58,995 | 57,085 | De obligaciones contractuales: | | |
| Dividendos por cobrar sobre títulos de capital | 780 | - | Por siniestros y vencimientos (nota 5) | 904,601 | 850,015 |
| | 5,253,360 | 4,752,401 | Por siniestros ocurridos y no reportados | 269,465 | 97,375 |
| Reporto (nota 6) | 14,325 | 16,919 | | 1,174,066 | 947,390 |
| Inmobiliarias: | | | De previsión: | | |
| Inmuebles | 85,099 | 99 | Riesgos catastróficos | 2,330,557 | 1,891,267 |
| Valuación neta | 172,441 | 191,654 | Contingencia | 112,003 | 96,126 |
| Depreciación | (9,067) | (8,267) | | 2,442,560 | 1,987,393 |
| | 248,473 | 5,516,158 | | 4,586,624 | 3,767,370 |
| Inversiones para obligaciones laborales (nota 8) | | | Reservas para obligaciones laborales (nota 8) | 53,261 | 51,863 |
| | | | Acreedores diversos | 110,214 | 92,661 |
| Disponibilidad: | | | Reaseguradores y reafianzadores (nota 7): | | |
| Caja y bancos | 78,107 | 81,687 | Instituciones de seguros y fianzas | 107,958 | 97,923 |
| Deudores: | | | Depósitos retenidos | 14 | 10 |
| Deudor por prima | 160,294 | 116,388 | Otras participaciones | 3,373 | 5,330 |
| Documentos por cobrar | 3 | - | Intermediarios de reaseguro y reafianzadores | 61 | 40 |
| Préstamos al personal | 2,172 | 1,321 | Otros pasivos: | | |
| Otros | 5,336 | 8,614 | Provisiones para la participación de utilidades al personal | - | 1,869 |
| Estimación para castigos (nota 7c) | (650) | (577) | Provisiones para el pago de impuestos (nota 9) | - | 1,360 |
| | | | Otras obligaciones | 5,752 | 5,537 |
| Reaseguradores y reafianzadores (nota 7): | | | Créditos diferidos (nota 9) | 380,300 | 410,942 |
| Instituciones de seguros y fianzas (nota 5) | 126,932 | 116,484 | Total del pasivo | 5,247,557 | 4,426,139 |
| Depósitos retenidos | 171,033 | 155,097 | Capital contable (nota 10): | | |
| Participación de reaseguradores por siniestros pendientes | 87,939 | 64,248 | Capital social | 888,161 | 888,161 |
| Participación de reaseguradores por riesgos en curso | 122,904 | 71,103 | Reserva legal | 64,901 | 55,991 |
| Otras participaciones | 202,172 | 196,872 | Reserva para adquisición de acciones propias | 1,300 | 1,300 |
| Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento | 187 | 357 | Superávit por valuación (nota 3e) | 19,694 | 38,907 |
| Participación de reafianzadoras en la reserva de fianzas en vigor | 82,132 | 73,749 | Resultado de ejercicios anteriores | 543,129 | 557,621 |
| Estimación para castigos (nota 3m) | 40,450 | 24,357 | Resultado del ejercicio | (34,610) | (5,582) |
| | | | Exceso en la actualización del capital contable | 23,882 | 23,882 |
| Otras inversiones permanentes | | | Total del capital contable | 1,506,457 | 1,560,280 |
| | 85 | 85 | Pasivos contingentes (nota 12) | | |
| Otros activos: | | | Total del pasivo y capital contable | \$ 6,754,014 | 5,986,419 |
| Mobiliario y equipo, neto | 2,653 | 3,782 | | | |
| Activos adjudicados | 8 | 8 | | | |
| Diversos | 85,160 | 51,322 | | | |
| Gastos amortizables | 6,467 | 6,467 | | | |
| Amortización | (4,298) | (3,978) | | | |
| | 89,990 | 89,990 | | | |
| Total del activo | \$ 6,754,014 | 5,986,419 | Cuentas de orden (nota 11) | | |
| | | | 2014 | 2013 | |
| | | | Responsabilidad por fianzas en vigor | \$ 4,164,959 | 3,817,448 |
| | | | Cuentas de registro | 525,211 | 71,702 |
| Ver notas adjuntas a los estados financieros. | | | Total | \$ 4,690,170 | 3,889,150 |

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(MILES DE PESOS)

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|---|-------------|--------------|-------------|-----------|
| Primas: | | | | |
| Tomadas (notas 5 y 7a) | | \$ 1,744,050 | | 1,691,525 |
| Menos retrocedidas (nota 7b) | | 304,195 | | 256,215 |
| Primas de retención | | 1,439,855 | | 1,435,310 |
| Incremento de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor (nota 3f) | | | | |
| Primas de retención devengadas | | (47,066) | | (94,346) |
| Menos: | | 1,392,789 | | 1,340,964 |
| Costo neto de adquisición: | | | | |
| Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado (nota 5) | 345,513 | | 366,676 | |
| Comisiones por reaseguro cedido | (70,371) | | (83,028) | |
| Cobertura de exceso de pérdida | 187,487 | | 171,642 | |
| Otros | 90,572 | 553,201 | 74,323 | 529,613 |
| Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales: | | | | |
| Siniestralidad y otras obligaciones contractuales (notas 3f y 5) | 664,033 | | 546,274 | |
| Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional | (17,983) | | (96) | |
| Reclamaciones | 70,946 | 716,996 | 54,878 | 601,056 |
| Utilidad técnica | | 122,592 | | |
| Incremento neto de otras reservas técnicas (nota 3f): | | | | 210,295 |
| Reserva para riesgos catastróficos | 245,718 | | 248,002 | |
| Reserva de contingencia | 14,504 | 260,222 | 15,437 | 263,439 |
| (Pérdida) utilidad bruta | | (137,630) | | |
| Menos: | | | | (53,144) |
| Gastos de operación netos: | | | | |
| Gastos administrativos y operativos (nota 5) | 48,384 | | 32,243 | |
| Remuneraciones y prestaciones al personal (nota 9) | 33,642 | 83,962 | 11,679 | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 1,936 | (221,592) | 2,413 | 46,335 |
| Pérdida de operación | | | | (99,479) |
| Resultado integral de financiamiento: | | | | |
| De inversiones | 200,133 | | 185,349 | |
| Por venta de inversiones (nota 6a) | 10,921 | | 8,267 | |
| Por valuación de inversiones | (81,803) | | (194,890) | |
| Otros | 4,194 | | 4,849 | |
| Resultado cambiario | 33,364 | 166,809 | 36,312 | 39,887 |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta | | (54,783) | | (59,592) |
| Impuesto sobre la renta (nota 9) | | 20,173 | | 54,010 |
| (Pérdida) utilidad del ejercicio | | (34,610) | | (5,582) |

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(MILES DE PESOS)

| | Capital contribuido | | | Capital ganado | | | | | Total de capital contable |
|---|---------------------|--------|--------------------------------------|---------------------------|---------------|---|--|-----------|---------------------------|
| | Reserva | | | Resultado | | Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable | | | |
| | Capital social | Legal | Para adquisición de acciones propias | De ejercicios anteriores* | Del ejercicio | Resultado por tenencia de activos no monetarios | Superávit por valuación de inversiones | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | \$ 888,161 | 29,471 | 1,300 | 185,906 | 398,235 | 23,882 | 32,249 | 1,559,204 | |
| Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: | | | | | | | | | |
| Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (nota 10e) | - | 26,520 | - | 371,715 | (398,235) | - | - | - | |
| Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad (pérdida) integral (nota 10d): | | | | | | | | | |
| Impuestos diferidos aplicados al efecto de revaluación de inmuebles | - | - | - | - | - | - | (12,029) | (12,029) | |
| Superávit por valuación de inmuebles | - | - | - | - | - | - | 18,687 | 18,687 | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | (5,582) | - | - | (5,582) | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 888,161 | 55,991 | 1,300 | 557,621 | (5,582) | 23,882 | 38,907 | 1,560,280 | |
| Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas: | | | | | | | | | |
| Traspaso de resultados de ejercicios anteriores (nota 10e) | - | 8,910 | - | (14,492) | 5,582 | - | - | - | |
| Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (nota 10d): | | | | | | | | | |
| Déficit por valuación de inmuebles | - | - | - | - | - | - | (19,213) | (19,213) | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | (34,610) | - | - | (34,610) | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 888,161 | 64,901 | 1,300 | 543,129 | (34,610) | 23,882 | 19,694 | 1,506,457 | |

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(MILES DE PESOS)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|------------------|----------------|
| Resultado neto | (34,610) | (5,582) |
| Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo: | | |
| Pérdida (utilidad) por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento | 81,803 | 194,890 |
| Utilidad cambiaria no realizada, neta | (253,240) | 42,284 |
| Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro | (16,019) | (24,353) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 1,936 | 2,413 |
| Ajuste o incremento a las reservas técnicas | 532,394 | 363,813 |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos | (20,173) | (54,010) |
| Subtotal | 292,091 | 519,455 |
| Actividades de operación: | | |
| Cambio en inversiones en valores | (329,522) | (441,747) |
| Cambio en deudores por reporto | 2,594 | 50,187 |
| Cambio en primas por cobrar | (43,905) | 534 |
| Cambio en deudores | 2,424 | 206 |
| Cambio en reaseguradores y reafianzadores | (47,102) | (41,333) |
| Cambio en otros activos operativos | (36,383) | 12,825 |
| Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad | 226,676 | (30,327) |
| Cambio en otros pasivos operativos | 14,234 | (70,952) |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación | 81,107 | (1,152) |
| Actividades de inversión: | | |
| Pagos (cobros) por disposición de mobiliario y equipo y gastos amortizables | 313 | (407) |
| Pagos por adquisición de inmuebles | (85,000) | (11,388) |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | (84,687) | (11,795) |
| Disminución neta de efectivo | (3,580) | (12,947) |
| Disponibilidades: | | |
| Al principio del año | 81,687 | 94,634 |
| Al fin del año | <u>\$ 78,107</u> | <u>81,687</u> |



PATRIA RE

62

Annual Report 2014

**SIXTY-SECOND ANNUAL REPORT
PRESENTED BY THE BOARD OF DIRECTORS OF
REASEGURADORA PATRIA S.A.
TO THE ORDINARY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING**

Dear Shareholders:

On behalf of the Board of Directors of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as Company Chairman, I hereby submit a report based on an analysis of the information provided by the Managing Director in her Annual report concerning the Company's affairs. This report contains the principal results and most outstanding aspects of fiscal year 2014, as well as the work undertaken by the Board of Directors and their supporting Committees during their sessions over the course of the year. Likewise, I am including a report on the Board of Directors' main activities.

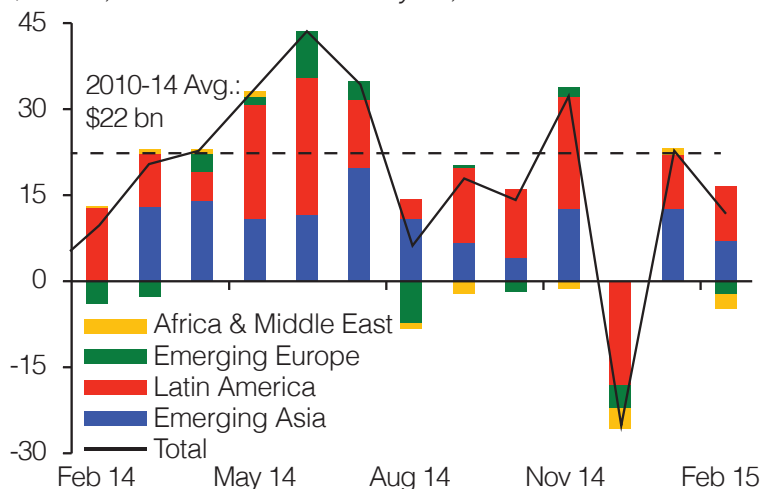
ECONOMIC OUTLOOK

In 2014, the European Union initiated an important expansive monetary policy. As of yet, it has not been limited nor has a threshold been defined. Excess liquidity in the Euro Zone will weaken this currency against the Dollar which will lead to money flows towards emerging markets. There is little doubt Mexico will be a beneficiary of this situation.

On another note, falling oil prices could lead to reduced inflation particularly in the case where oil is sold at international prices. In Mexico, Pemex sets the price of gasoline and it is unlikely there will be an adjustment to reflect the reduction in oil prices.

This reduction changes global cash flows given that oil exporting countries will possibly reduce their overseas investments, not only with regard to new investment but also regarding their current projects. In December 2014, there was a strong contraction of capital flows to emerging markets and in the case of Latin America this situation specifically affected the Brazilian debt market. Capital flows to Brazil recovered at the beginning of the year although India is still the main beneficiary of these flows.

Chart 1
Total Non-Resident Portfolio Inflows to Emerging Markets
\$ billion; estimates as of February 24, 2015



Source: IIF.

Oil importing countries will see better balances of payments.

Some countries will face economic problems due to the reduction in their exports.

There will be less investment in oil, especially for difficult deposits, such as Shale Oil and Gas. Priority will be given to extraction in shallow waters and deep water projects are not expected to be suspended as the long term expectation for oil prices is of 65 to 70 USD per barrel and deep water projects are of at least five years.

Mexico's energy projects will be prioritized, as follows:

1. Shallow waters
2. Deepwater
3. Shale – Cancelled

Saudi Arabia will possibly have to reduce its subsidies to Islamic countries which could lead to rising geopolitical tensions.

The Near East will not be as strategic as in the past and this could mean reduced support for Israel.

All of the above must be considered when evaluating future financial risks.

The 2007 to 2009 financial crisis in the United States which has determined the world macroeconomic context of the last five years seems to have ended.

In the face of an evident recovery, U.S. monetary policy is gradually returning to normal with a return to the policy of low interest rates to stimulate consumer spending and investment; other countries will adopt this measure.

As a result of this normalization, investment flows to the United States have been reduced and are being channeled to emerging economies. Mexico has been a significant beneficiary of this situation. However, the reduction in hydrocarbon prices will generate important savings for the consumer in the United States, Europe and Japan and in turn this will lead to increases in consumer spending, liquidity and it could once again stimulate capital flows.

Additionally, the close relationship between our country and the United States places the Mexican economy in a position to benefit from our neighbor's economic recovery.

This close relationship with the United States and the international context meant Mexico's monetary policy had to keep interest rates low.

Together with U.S. macroeconomic expectations, we would expect Mexico's monetary policy to also return to a gradual and controlled increase in interest rates.

However, rate increases in Mexico could be less important than in the United States given we must consider that banking operations in Mexico will have to change since it is impossible to maintain current financial intermediary costs. It is illogical that the corporate headquarters of each of Mexico's three main banks generate extremely high profits levels; this will have to be included in the financial reform and as a result, active interest rates paid by the public would have to be considerably reduced. In addition to the external context, recent reforms will change the existing dynamics in the infrastructure and energy markets given that:

- Under the new law an increase in public-private partnerships is expected.
- The fiscal reform will generate sufficient resources for the government to be able to expand its spending – the National Infrastructure Program (NIP) contemplates an investment of 4.8 trillion pesos to 2018. However, the fall in oil prices will significantly affect the fiscal balance and as a result, an increasing deficit is expected in the short and medium term.
- The energy reform allows the private sector to invest in the industry's strategic sectors
- All this will promote industrial construction in several sectors (oil exploration, electricity generation and distribution and processing plants, among others).

Nevertheless, the low oil prices being envisioned for the next few years will have a negative impact on public finances, especially starting in 2016. Under this scenario, and in light of the grand public spending plans that are being promoted, it is important to be vigilant that said spending is done in an efficient manner and with the goal of increasing Mexico's productivity. If this were not happen, Mexico's privileged position with the United States

might not be sufficient to achieve the economic growth goals expected from the structural reforms. This macro-economic outlook will have an impact on the insurance and reinsurance industries.

Within this context and considering Mexico's political and social outlook, 2015 has to be considered pivotal from an economic perspective given the congressional elections could redraw the country's political map.

According to several analysts, the fall in oil prices is a mid-long term trend with collateral effects in producer countries such as the Muslim states and Russian Bloc and which could in turn lead to an increase in terrorism. The Pacific Alliance (PA or Alliance) is therefore without a doubt, the most dynamic economic-trade integration process that Latin America has presented for a long time, not only in its attempt to help Chile, Colombia, Mexico and Peru achieve a profound level of integration with a view to the Asian market, but also for them to consolidate their economies and as a result offer better quality products, greater added value and lower costs. Together, the Pacific Alliance countries have a GDP of 2.1 trillion dollars, equivalent to 36% of Latin America's GDP (including the Caribbean). United they represent a market of 214 million people, or a third of the region's population. As a single country, they would be the ninth largest world economy. In 2013 they generated 50% of Latin America's foreign trade, worth approximately 1.1 trillion dollars, and they received more than 85 billion dollars in direct foreign investment. One of the bloc's principal accomplishments is the 100% trade tariff elimination (92% with immediate effect and the remaining 8% in a maximum of 17 years). The agreements have also facilitated the free transit of persons, eliminating the need for tourist and business traveler visas. Seven industries will form the driving force of the Pacific Alliance (Energy, Oil & Gas, Infrastructure, Mining, the Financial Sector, Health, Automotive, Retail and Consumer Products); each of these industries is intrinsically related to General de Seguros' business.

México

The Mexican economy saw a surge in growth during the last quarter of 2014, despite a complicated international environment. The pronounced fall in international energy prices together with underperforming economies in the Euro and China zones increased market volatility, leading to a fall in the principal share markets, as well as a strengthening of the dollar at the expense of other currencies. For their part, most of Latin America's economies experienced a downturn as a result of lower raw material prices and weak domestic demand.

Within this context, Mexico stood out among emerging economies due to the orderly adjustment of its financial indicators. Nevertheless, the Mexican Stock Exchange tended to fall as a consequence of a greater aversion to the risk associated with the downturn in the global economy. As a result, the Composite Stock Price Index (IPC in Spanish) closed out 2014 at 43,145.66 points which represented a 6.9 percent fall from its historical high. The peso exchange rate continued its depreciation against the dollar and finished 2014 at 14.75 pesos to the dollar, for a 9.9 percent depreciation over the previous quarter. GDP grew at an annual rate of 2.2% in real terms at the close of the third quarter and overall annual inflation stood at 4.08 %.

On another note, the robust growth in U.S. industrial output translated into an expansion of Mexico's non-oil exports. During fourth quarter 2014, non-oil product exports grew at an annual rate of 9.3 percent, the greatest growth rate seen in the last eight quarters. For its part, internal growth continued strengthening in the final quarter of last year. Consumer spending and investment increased in the last quarter when compared to the period January-September 2014. Specifically, the construction industry showed a marked recovery, with an annualized growth of 5.7 percent during the two month period of October-November. Additionally, the spike in domestic demand was supported by an increase in the formal job market, a recovery of consumer confidence and a growth in credit availability. The trend observed at the close of 2014 shows a more dynamic economy and as a result, 2015 is shaping up to be a positive year for the Mexican economy, especially in light of the structural reforms. Nevertheless, the volatility affecting the financial markets and the increase in the U.S. Federal Reserve interest rates could complicate the panorama.

A nominal growth rate of between 6 and 8% is predicted for the Mexican insurance sector in 2015, driven principally by the property and life lines of business; this is in light of the renewal of the Pemex policy. Simultaneously,

the energy reform is a potential source of growth for the insurance sector in the surety area which will offer cover for future projects. Likewise, as the regulatory framework under Solvency II takes effect, it will encourage best practices and greater market confidence. Finally, the economic expectations for 2015 are as follows:

Growth: The economy is estimated to grow at 3.29 percent in 2015

Employment: New job creation for 2015 is estimated at approximately 684,000 jobs

Current Account: The deficit for 2015 is calculated to be in the order of 3.46 percent of GDP

Inflation: Overall inflation is estimated at 3.20 percent for the close of 2015

Interbank Rate: 3.51 percent

Exchange Rate MXP/USD: 14.18

CENTRAL AMERICA.

During fiscal year 2014, the Central American economies showed solid economic growth at an average rate of 4.10% of GDP. Central America was Latin America's seventh largest economy, leveraged by infrastructure projects which were financed by the International Monetary Fund and in other cases, by U.S. funding; such was the case of El Salvador with its use of millennium funds for its coastal development.

Sustainable growth is expected for 2015, with strict control over government spending, single digit inflation and an average growth of 5% in domestic manufacturing. Likewise Nicaragua, the region's poorest country is destined for significant growth over the next few years, as a result of the Interoceanic Canal.

The following figures show the state of the market at the close of 2014.

| | XRT (per USD) | Inflation (%) | GDP (%) |
|---------------------|---------------|---------------|----------|
| Quetzal, Guatemala | 7.59 | 2.95 | 3.50 (e) |
| Lempira, Honduras | 21.50 | 6.60 | 3.10 (e) |
| Colon, Costa Rica | 552.00 | 6.30 | 3.70 (e) |
| Cordoba, Nicaragua | 25.33 | 5.54 | 4.60 (e) |
| Dollar, El Salvador | 1.00 | 2.10 | 1.70 (e) |
| Balboa, Panama | 1.00 | 3.20 | 6.50 (e) |

THE CARIBBEAN

Economic activity in the Caribbean region (English and Spanish speaking) at the close of 2014 showed a slight advance of 2.5% versus the 2.0% shown in 2013; this was due in no small manner to its dependence on tourism, a sector that although it remains constant, it is still limited by the world's financial volatility. 2014 was typical of low growth in the developed world and a downturn in the emerging countries.

It is worth noting that economies showing the greatest growth are: Dominican Republic, Guyana, Haiti, Surinam, Cayman Islands and Belize; Barbados is flat and Saint Lucia is contracting.

Jamaica showed the greatest exchange rate variation; 10% lower than the previous year. For the second consecutive year, Barbados showed stable but low economic growth.

| | XRT (per US\$) | Inflation (%) | GDP (%) |
|---|----------------|---------------|---------|
| Antigua and Barbuda – E. Caribbean Dollar | 2.7 | 2.8 | 2.7 |
| Bahamas – Bahamian Dollar | 1 | 0.25 | 2.3 |
| Barbados – Barbadian Dollar | 2 | 1.85 | 0 |
| Belize – Belize Dollar | 1.95 | 0.2 | 3.4 |
| Bermuda – Bermudian Dollar | 1 | 2.4 | 1.8 |
| Cuba – Cuban Peso | 26.5 | 0.7 | 1.1 |
| Grenada – E. Caribbean Dollar | 2.7 | 0.35 | 1.3 |
| Guyana – Guyanese Dollar | 205 | 0.52 | 4.5 |
| Haiti – Haitian Gourde | 47 | 6.4 | 3.5 |
| Cayman Islands – Cayman Islands Dollar | 0.83 | 1.5 | 3 |
| Jamaica – Jamaican Dollar | 115 | 6.4 | 1.2 |
| Puerto Rico – U.S. Dollar | 1 | 0.1 | 0.3 |
| Dominican Republic – Dominican Peso | 45 | 1.6 | 6 |
| Saint Lucía – E. Caribbean Dollar | 2.7 | 2.3 | -1.4 |
| St Kitts and Nevis – E. Caribbean Dollar | 2.7 | 5.2 | 2.8 |
| Surinam – Surinamese Dollar | 3.25 | 3.9 | 3.5 |
| Trinidad and Tobago – Trin. and Tobago Dollar | 6.35 | 8.4 | 1.8 |

ANDEAN PACT AND VENEZUELA

With the exception of Venezuela, real GDP growth during 2014 for the countries in this territory is above the International Monetary Fund's expectations for Latin America and the Caribbean; GDP growth for the region is projected at a weighted average of 1.4% at purchasing power parity (PPP).

According to FocusEconomics' projections for 2015, Colombia will lead the region in economic growth, at 4.9%, while Peru will follow at a 4.7% growth rate.

With regard to inflation in Latin America for 2014, the average rate is projected at 12.4%. This indicator is directly influenced by the economic situation in both Argentina and Venezuela and as a result inflation in the Andean Pact countries, with the exception of Venezuela, will be below this projection.

The unemployment outlook for Latin America in 2014 is 6.5% of the economically active population. The only countries in the region with a rate above the aforementioned percentage are Colombia and Venezuela, with rates of 9% and 8% respectively. However, the situation in Colombia is expected to revert in 2015 due to the economic expansion process just starting there; the same cannot be said for Venezuela.

With regard to the worldwide fall in oil prices, Venezuela is the country most affected by this situation. According to the IMF, for every US\$10 reduction in the price of its mix, the country's trade balance deteriorates at an equivalent of 3.5% of its GDP; this is a much bigger impact than for any other country in the region. Said situation also affects, to a lesser degree, the growth prospects for Colombia, Ecuador and Bolivia; however, Bolivia's high level of gas exports is linked to oil prices.

In the case of Peru, weakness in exports and investment has recently provoked an economic downturn; however, it is expected that the economic policy measures the country has undertaken, together with the development of new projects in the mining sector will lead to a significant spike in activity for 2015.

During the final months of 2014, the region's currencies weakened due to the global strength of the U.S. dollar. This has led to high volatility in the exchange rates and was worsened with the fall in oil prices.

Venezuela's situation deserves special mention. The economic climate there is affected by a strong surge in inflation due to the fall in oil prices; this has led to a loss of export income which in turn has intensified the fiscal problems

and the economic recession in the country. Additionally, as of November last, the bolivar went into a free fall due to strong demand for U.S. dollars, as Venezuelans were looking to protect themselves against the surge in inflation.

Some of the region's economic indicators at the close of 2014 can be seen below:

| Country/Currency | XRT (per US\$) | Inflation (%) ^e | GDP (%) ^e |
|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------------|
| Bolivia / Boliviano. | 6.86 | 7.50 | 6.00 |
| Colombia / Colombian Peso | 2,342.25 | 3.50 | 5.00 |
| Ecuador / U.S. Dollar | 1.00 | 3.30 | 4.60 |
| Peru / Sol | 2.96 | 3.40 | 4.00 |
| Venezuela / Bolívars | 6.30 | 71.40 | -2.50 |

(e: estimated)

SOUTHERN CONE (ARGENTINA, BRAZIL, CHILE, PARAGUAY AND URUGUAY)

Economic activity in the Southern Cone at the close of 2014 showed an almost flat growth rate of 0.5% compared to 2013's 2.1%; this figure was mainly influenced by the scarce dynamism of Brazil's economy at 0.2%, as well as Argentina's continuing contraction of -0.2% (official figures).

On the other hand, while Chile, Paraguay and Uruguay showed positive GDP numbers, the drop in external demand and consumer spending, principally in raw material exports, have negatively impacted the original growth estimates.

Every economy was affected by inflation.

Paraguay's economy had the greatest growth at an average of 4.5% but it was below the previous year's 13%; while expectations for 2015 are positive, its economy is still highly dependent on agricultural production and foreign trade.

Unfortunately, Argentina underwent another year of political and economic uncertainty. At the end of January 2014, its exchange rate devalued by 20-25% daily against the U.S. dollar. With regard to inflation, various methodologies offered up differing percentages. Nevertheless, at an average of 24% in 2014 it is still ranked among those countries with the highest average inflation rates. This figure is in contrast to its historical high of 28.38% in 2013.

Some of the region's economic indicators at the close of 2014 can be seen below:

| | XRT (per US\$) | Inflation (%) ^e | GDP (%) ^e |
|--------------------------------------|----------------|----------------------------|----------------------|
| Argentina – Argentine Peso Argentino | 8.52 | 23.9 | -0.2 |
| Brazil – Real | 2.6 | 6.4 | 0.2 |
| Chile – Chilean Peso | 605 | 4.5 | 2 |
| Paraguay - Guaraní | 4,700 | 4.2 | 4.5 |
| Uruguay – Uruguayan Peso | 24 | 9.02 | 3.7 |

(e: estimated)

REST OF THE WORLD

Excluding China, emerging markets are expected to show real growth of 5% in 2015 and 6% in 2016.

| Country | XRT 2014 | Inflation 2014 | GDP |
|----------------|-------------|-------------------|--------|
| Euro Zone | 0.8263 | -0.20% | 0.80% |
| Sweden | 7.7948 | -0.20% | 2.10% |
| United Kingdom | 0.5536 | 1.00% | 2.60% |
| Czech Rep. | 22.9145 | 0.10% | 2.40% |
| Turkey | 2.2131 | 8.17% | 1.70% |
| Japan | 103.51 | 2.40% | -1.20% |
| China | 5.368 | 1.50% | 7.30% |
| Tunisia | 0.8617 | 5.50% | 2.30% |
| Australia | 1.0549 | 2.30% | 2.70% |
| India | 54.605 | 4.38% | 5.30% |

THE POSITION OF THE INSURANCE MARKETS

This macroeconomic outlook will affect the insurance and reinsurance industries at various levels.

Low rates have pressured insurance companies around the world, in two different ways:

1. In their investment portfolios – generating lower yields and therefore reducing their capacity to absorb losses.
2. In their contractual obligations – especially generating deficits in long term insurance portfolios with guaranteed interest rates or which are implicit in future premium charges.

Low rates have also caused the capital markets to look for greater returns and this has driven the non-traditional reinsurance market. Catastrophe bonds have offered better returns in the market than most traditional products and with lower volatility. This has led to ever greater emissions of these bonds, moving resources away from traditional reinsurance channels.

As a consequence, this has led to an inefficient accumulation of capital among the large reinsurers given that while the non-traditional reinsurance market grows, the reinsurers accumulate capital obliging the large reinsurers to look for profits in non-conventional products and in much more aggressive competitive scenarios. This strategy has caused the rating agencies to lower their prospects for the sector.

The Insurance and Reinsurance industries show some important trends.

- A consolidation of the reinsurance market: the market share of the world's 10 largest reinsurers has gone from 45% in 1994 to 56% in 2014; the participants have changed during this time.
- A consolidation of the reinsurance intermediary industry: the world's three largest reinsurance intermediaries control more than 80% of international reinsurance premiums.
- Greater foreign influence in the Latin America market: the market share of foreign capital companies in Latin America has risen from 10% of issued premiums to 50% between 1997 and 2014.
- Alternative reinsurance markets have displaced traditional markets: 35% of catastrophic reinsurance premiums in the U.S.A. were collected by alternative markets, considerably affecting traditional reinsurance market sales and generating excess capital and capacity.
- The large international brokers such as AON and WILLIS have raised underwriting capacity and become competitors; they place and manage the business directly.
- Many of the large international groups have decided to limit the number of reinsurers they use in placing

their risks to five or six players. On the other hand, these large groups have such a large amount of capital that in most cases they use reinsurance simply as a “commodity” to optimize their returns on investment and strike long term strategic alliances.

- An increase in volatility of the risks placed in the traditional market: The development of bank-insurers, the growth of large insurers and the invasion of alternative risk transfer markets (ILS, ILW, CAT BONDS, etc.) are breaking the market down into niches in a way that the personal lines of business are being captured in a major way by the bank-insurers, with the better medium or large-sized industrial risks are remaining principally in the hands of the large insurers. Finally, the intermediate catastrophic segments are finding a very competitive price in alternative markets. Within this context, the traditional market is being left with ever more dangerous and volatile risks or specialized risks.

There are several elements within the reinsurance market that worry the rating agencies:

- The excessive concentration and competitiveness of the market, which is lowering prices, solvency and profitability.
- The competitive conditions are causing reinsurers to accept discounted premiums, thereby affecting their solvency.
- The reinsurers are looking for higher returns by entering exotic markets where they lack experience.
- Lower reinsurance acquisition by the large groups mainly affects the specialized small reinsurers in the catastrophic lines.

MEXICO

Direct premium production in Mexico’s Insurance Sector at the close of 2014 reached 349.045 billion pesos; compared to the 333.940 billion pesos for the same period in 2013 this represented an increase of 4.5%. Likewise, estimates are that the sector’s Combined Ratio remains steady at the previous year’s level of 95.0 points.

On the other hand, the sector’s portfolio composition comprises the following: Life 42%, Accident and Health 16%, Automobile 20%, Property 16% and Pensions 6%.

(Billion Pesos)

| | Production | | Difference | |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Accident and Health | 51,010 | 56,319 | 5,309 | 10.40% |
| Automobile | 66,460 | 68,568 | 2,108 | 3.20% |
| Property | 58,810 | 57,669 | -1,141 | -1.90% |
| Life | 137,561 | 145,968 | 8,406 | 6.10% |
| Pensions | 20,099 | 20,521 | 422 | 2.10% |
| Total | 333,940 | 349,045 | 15,105 | 4.50% |

CENTRAL AMERICA

In 2014, the region's insurance market saw sustained growth, with Costa Rica seeing insurance reaching 2% of GDP, mainly due to product innovation in personal lines.

The increase in premiums was due to a dynamic infrastructure sector and the implementation of important projects, such as the Interoceanic Canal.

Likewise, the energy sector is growing with hydro electrical and thermo-electrical plants and with alternatives such as wind and solar farms.

(Thousands of dollars)

| Country | Production | | Difference | |
|-------------|------------|-----------|------------|-------|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Costa Rica | 1,046,404 | 1,167,400 | 120,996 | 11.56 |
| El Salvador | 541,264 | 623,122 | 81,858 | 15.12 |
| Guatemala | 744,504 | 807,293 | 62,789 | 8.43 |
| Honduras | 363,248 | 443,061 | 79,813 | 21.97 |
| Nicaragua | 156,554 | 196,573 | 40,019 | 25.56 |
| Panama | 1, 270,303 | 1,343,055 | 72,752 | 5.73 |

(e: estimated)

THE CARIBBEAN

2014 has been the most competitive of the last several years in the region. New capital and capacity has continued to enter the markets, diminishing the technical analysis at the expense of financial considerations; the competition in rates was totally unexpected at all levels with an average rate reduction of 10-15%.

Catastrophic modeling is still being updated, with the great variation in results always a topic of contention and dividing opinions on the level of reinsurance acquisition.

Premium production for Puerto Rico and the Dominican Republic's insurance sectors at the close of the year are shown in the following table.

On one hand, the Dominican Republic continues to show sustained growth in original currency; this year at 7.50% and 2013 at 6%; converted to U.S. dollars the figure is positive at 2.70% versus a 1.50% contraction for the previous year.

In the face of a depressed economy and soft market, Puerto Rico is showing flat numbers for a second year, after a reduction of 4% in 2012.

(Thousands of dollars)

| Country | Production | | Difference | |
|--------------------|----------------|------------|------------|-----|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Puerto Rico | 10,551,000 (e) | 10,540,760 | 10,240 | 0.1 |
| Dominican Republic | 737,940 | 718,440 | 190,500 | 2.7 |

THE ANDEAN PACT AND VENEZUELA

At the close of 2014, estimated production in local currency for each of the region's countries showed growth above inflation, with the exception of Colombia; according to figures issued by each country's oversight commission, in Bolivia the increase was 12.29%, in Colombia 0.96%, in Ecuador 10.01%, in Peru 11.74% and in Venezuela 31.16% in Venezuela.

However, when converted to U.S. dollars, each country's estimated production showed a contraction; Colombia contracted 16.68% and in Peru the increase diminished and ended at 5.09%. The valuation of the Venezuelan market is however complicated by the great uncertainty surrounding its exchange rate.

The Colombian situation responds to the constant reduction in rates of the last few years due to the entry of international companies.

With regard to the insurance industry's impact on GDP, Venezuela leads at 3.30%, followed by Ecuador at 1.29%, Colombia at 1.27%, Peru at 0.92% and finally Bolivia at 0.6 %.

Estimates for premium production in each market at the close of 2014 can be seen in the following table.

| Country | Production | | Difference | |
|-----------|------------|------------|------------|----------|
| | 2013 | 2014 e | Monto | % |
| Bolivia | 373,423 | 419,311 | 45,888 | 12.29 |
| Colombia | 8,048,978 | 8,126,383 | 77,405 | 0.96 |
| Ecuador | 2,136,252 | 2,350,143 | 213,892 | 10.01 |
| Peru | 3,096,419 | 3,459,909 | 363,490 | 11.74 |
| Venezuela | 13,708,988 | 17,980,959 | 4,271,971 | 3116.00% |

It is important to mention that in the second semester of 2014 Ecuador saw modifications to its legislation governing insurance regulations; these changes attempt to keep a greater percentage of insurance premium income in the country. These changes are also tied to substantial increases in premiums that are ceded to foreign companies, which significantly diminish reinsurance profitability in the country. The international reinsurance market has not yet given clear signs of its posture on this point. This new policy could bring about a significant contraction in reinsurance for the country, forcing local institutions to substantially increase its retention levels and as a result, its capitalization levels.

THE SOUTHERN CONE (ARGENTINA, BRAZIL, CHILE, PARAGUAY AND URUGUAY)

during 2014 all Southern Cone markets demonstrated production growth in their local currencies; Argentina picked up with 44%, Paraguay 33% and Uruguay 21%; Chile (e) 12% and Brazil 10% demonstrated more discreet figures. Nonetheless, as can be seen in the comparative table, when converted to U.S. dollars Chile (-7%), Argentina (-18%) and Brazil (-1%) were estimated to contract; in contrast Paraguay and Uruguay still showed growth.

The region saw increased competition in the insurance and reinsurance industries regardless of the fact that inflation levels are driving up insured values and as a result, premiums; however, rate levels continued to go down for another year at an average of 5-10%, principally in Argentina, Chile y Uruguay.

Premium production figures for each market at the close of 2014 are as follows:

(Thousands of Dollars)

| Country | Production | | Difference | |
|-----------|------------|------------|------------|---------|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Argentina | 10,089,086 | 12,366,023 | -2,276,936 | -18.41% |
| Brazil | 55,065,469 | 55,608,868 | -543,399 | -0.98% |
| Chile | 10,876,332 | 11,714,000 | -837,668 | -7.15% |
| Paraguay | 373,208 | 344,499 | 28,709 | 8.33% |
| Uruguay | 1,165,975 | 1,107,587 | 58,388 | 5.27% |

REST OF THE WORLD.

Real premium growth in the property reinsurance sector is expected to be weak in 2015 and 2016. Developed markets will be affected by the current softening in rates, which will translate into stagnation in premium growth for 2015 and only a slight increase of 1.3% in 2016. Premium growth in emerging markets in general is very much influenced by China. Following an increase in this year's cessions due to large Quota Share automobile contracts, premium volume is expected to again diminish in China in 2015 and 2016. Consideration must be given to the fact that this country has introduced new regulations geared towards establishing schemes aligned with Solvency II and to increasing premium retention in the market.

Given the strong technical results and the abundance of capacity, catastrophic reinsurance rates will probably remain under pressure; in 2016, rates will probably stabilize; long term however, the demand for catastrophic reinsurance capacity will continue growing. There are significant differences in prices for casualty and special lines depending on the market and line of business.

Assuming average losses for catastrophes, somewhat softer reinsurance rates, a slightly higher loss occurrence than in the last three years and a reduction in reserve releases, it is estimated that the world combined ratio for property reinsurance will be in the order of 100% during 2015. Technical profitability is expected to remain below the average of the last few years. Also, even though interest rates will increase in developed markets in 2015 and 2016, these will remain below historical figures and as a result, returns on investment will remain below the levels in the years before the financial crisis. Therefore, it is expected that in general, companies will achieve a 7% return on equity in 2015 y 2016.

In summary, property premium growth in emerging markets is estimated at about 8% next year and higher in 2016, with Asian emerging markets leading the way. On the other hand, premium growth slowed down in developed markets to 1.7% this year and will remain close to that rhythm in 2015. The following table shows observed growth and property premium estimates:

| | 2012 | 2013 | 2014 E | 2015 F | 2016 F |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| United States | 2.30% | 3.20% | 2.10% | 0.80% | 0.60% |
| Canada | 1.60% | 2.60% | 1.20% | 1.10% | 3.00% |
| Japan | 3.70% | 4.30% | 2.50% | 2.00% | 2.20% |
| Australia | 5.50% | 5.70% | 1.90% | 3.00% | 2.60% |
| United Kingdom | 1.50% | -0.50% | 1.60% | 1.70% | 2.40% |
| Germany | 2.40% | 2.10% | 2.70% | 1.40% | 0.70% |
| France | -2.70% | 0.20% | 0.60% | 1.40% | 1.60% |
| Italy | -5.50% | -6.10% | -3.70% | 0.80% | 1.00% |
| Developed Countries | 1.80% | 1.90% | 1.70% | 1.40% | 1.60% |
| Emerging Markets Asia | 12.50% | 12.20% | 12.50% | 12.80% | 12.90% |
| Eastern Europe | 5.30% | 3.10% | -5.20% | 1.90% | 3.20% |
| Africa | 4.60% | 6.50% | 4.20% | 6.00% | 5.80% |
| Middle East | 7.80% | 3.70% | 1.80% | 6.00% | 5.50% |
| Emerging Markets | 8.50% | 8.20% | 5.50% | 8.10% | 8.70% |
| World | 3.00% | 3.10% | 2.50% | 2.80% | 3.20% |

THE POSITION OF THE SURETY MARKETS

If the commitment to public investment in infrastructure as set forth in Mexico's National Infrastructure Plan (NIP) to 2018 is met and based on international experience, Mexico's surety market would be expected to grow around by 50% over the next four years.

International experience shows that there is an important correlation between surety market size and infrastructure investment. The level of compliance insurance premiums issued in Colombia is strongly linked to its Civil Works contribution to GDP, growth in the real estate sector and the development of highway concessions. The correlation between premiums issued and the civil works contribution to GDP is 0.96.

A similar pattern can be observed in Latin America. Correlation coefficients between total investment and premiums issued are greater than 0.9 in most South American markets. Likewise, the variation in total investment explains between 82% and 96% of the variation in premiums issued.

If the correlation observed in other countries applies to Mexico, we expect a significant impact on the surety market due to implementation of the NIP. Development of the surety market is intimately linked to public investment in infrastructure, given that the Public Works Law sets forth that contractors must guarantee upfront payments as well as compliance with their contracts.

In addition, in accordance with the Insurance and Surety Institutions Law (LISF in Spanish), surety insurance must be accepted as guarantee by federal public administration agencies

The NIP will generate surety and bond premiums in several sectors and subsectors, such as housing, hydraulics, health, energy and communications and transportation.

The year 2014 for our region of Latin America and the Caribbean represented a discreet growth in gross domestic product of barely 1.1%, and with marked differences among the countries. On the one hand, there were economies with little activity or which contracted, such as the Argentine economy (-0.2%), the Venezuelan (-3.0%), the Brazilian (0.2%); in Mexico's case, the figure was 2.1%. On the other hand, Panama and the Dominican Republic stood out with growth rates of 6.0% each; Bolivia saw 5.2% growth and Colombia, 4.8%. Growth estimates for the region in 2015 are 2.2%.

With regard to the surety market we observe that the premium is concentrated in the major economies: Mexico, Brazil, Colombia Venezuela and Argentina, which together collect 80% of the premiums.

In Mexico in 2014, premiums showed nominal growth of 14% (to September 2014) when compared to 2013

and greater growth would be expected due to the reforms; however, the panorama has clouded somewhat, given the government has announced cutbacks in public spending.

Colombia is the most representative country within the Andean Pact, notwithstanding the ferocious competition as a result of low rates: there is a similar situation with Brazil in the Southern Cone.

(Thousands of dollars)

| Countries | Production | | Difference | |
|-----------|------------|-------------|------------|-----|
| | 2013 | 2014 | Monto | % |
| Mexico | 605,554 | 623,278 | 17,724 | 3 |
| Argentina | 254,632 | 241,900 "e" | -12,732 | -5 |
| Brazil | 506,260 | 559,260 "e" | 53,000 | 9 |
| Colombia | 430,608 | 442,795 "e" | 12,187 | 3 |
| Ecuador | 160,706 | 145,278 | -15,428 | -11 |
| Venezuela | 251,205 | 288,900 "e" | 37,695 | 13 |

POSITION OF THE LIFE MARKETS

Mexico, Brazil, Chile, Argentina and Colombia are Latin America's most important Life markets. These countries saw an average of 10% growth which was mainly influenced by the Group Life line through the Bank-Insurers and Bank Credit Portfolio partners.

In the case of Argentina it is important to comment that due to its high inflation rate and currency devaluation it is complicated to calculate real growth; taking into consideration that nominal growth is 35% with inflation above 20%, real growth can be considered to be some 10%.

On another note, the Central American Life Market presents growth close to 10% and this barely symbolizes 27% of the total market.

(Thousands of dollars)

| Countries | Production | | Difference | |
|-----------|------------|------------|------------|-------|
| | 2013 | 2014 e | Monto | % |
| Mexico | 10'680,855 | 11,228,274 | 547,419 | 10.18 |
| Brazil | 28'670,825 | 31,251,199 | 2,580,374 | 9.01 |
| Argentina | 2'142,551 | 2,721,039 | 578,488 | 27.01 |
| Chile | 7'007,759 | 7,498,302 | 490,543 | 6.8 |
| Colombia | 2'402,956 | 2,643,251 | 240,295 | 10 |

(e) Estimated

STRATEGIC AND CORPORATE ASPECTS

The Board of Directors has contributed to the definition, approval and supervision of the Company's strategic guidelines and their execution, and participates in the review and setting of policy for the business's development; it is informed of actions implemented by the Company.

In the opinion of the Board of Directors, the Managing Director's Report as presented to this Shareholder Assembly, reasonably reflects the environment in which the results obtained by the Institution were recorded, as well as the most outstanding aspects of the Company's progress during 2013.

The Board of Directors was supported by several committees, such as the Communications and Control Committee, and the Committee for the Protection of Personal Data.

The Board wishes to congratulate the company's administration for the important achievements reached during fiscal 2014, specifically for the advances made in the implementation of the new regulatory schemes and also for the increase in financial strength qualification given by AM Best to grade A; this grade not only makes Reaseguradora Patria Latin America's only reinsurer with that rating, but it specifically confirms the company's place as an international player. This news is without a doubt strongly supported by the dynamic and solid strategy the company has implemented and by the leadership and vision of the Managing Director and her team.

With the Insurance and Surety Institutions Law coming into effect in April 2015, the company has once again established the Auditing Committee as a professional committee of the Board of Directors.

PROSPECTS

The Board of Directors ratifies the importance of placing Patria as a specialized international reinsurer focused on Latin America. This strategy attempts to strengthen the company position in the region as a leading player with a clear vision and with the capacity to leverage its operations in line with the international market's trends.

Patria firmly believes in maintaining long term partnerships among professionals that is grounded in absolute good faith and it will continue encouraging close relationships based on trust with its clients and business partners in order to offer comprehensive service and encourage healthy growth in the market through credibility and transparency. To this end, the company has started to broaden its lines of business and has established important strategic alliances with international partners and specialized reinsurers.

This strategy will be consolidated during fiscal 2015. In order to be closer to the Southern Cone markets, the company has opened a representation office in Chile. The service platform that started operations in London in 2013 will continue strengthening and will be consolidated by the establishment of a reinsurance platform in the heart of Lloyds; this latter must begin operations in 2016. These projects open up very interesting prospects for Reaseguradora Patria and for Grupo Peña Verde, in which the Reinsurer plays a key role as its international platform.

With regard to our partnership with NOVA RE in Argentina, the process is on course and we continue waiting for the Argentinian authorities to conclude the necessary paperwork and procedures to approve our participation.

ACKNOWLEDGEMENTS

We acknowledge the trust placed in us by cedent companies and our retrocessionaires as well as their support which has allowed Reaseguradora Patria, S. A. to maintain a solid reputation, both domestically and overseas. Likewise, we acknowledge the brokers for their valuable collaboration, the directors and employees for their hard work and solidarity, and we extend our heartfelt appreciation to you Ladies and Gentlemen shareholders for your constant trust in our institution.

Sincerely,

Manuel S. Escobedo
Chairman of the Board of Directors

Mexico City, March 3, 2015

**REPORT SUBMITTED BY
THE MANAGING DIRECTOR OF REASEGURADORA PATRIA, S.A.
TO THE BOARD OF DIRECTORS**

Ladies and Gentlemen of the Board:

On behalf of Reaseguradora Patria, S.A. and in my capacity as Managing Director, I hereby submit this report based on the results of the Company's business, including its most outstanding aspects to 31 December 2014

WORLD ECONOMIC SITUATION

During the fourth quarter of 2014, the international outlook took a turn for the worse in the face of two shocks. On the one hand, international oil prices fell significantly and are expected to remain at low levels for some time, mainly as a result of supply factor. On the other hand, the U.S. dollar strengthened in the face of portfolio adjustments triggered by differences in growth rates and the expectations of monetary postures by the principal advanced economies. This, in addition to the slowdown of the world economy due to the prevailing weakness in most advanced and emerging economies (with the noted exception of the United States), led to an increase in the volatility of international financial markets which accentuated the vulnerabilities of some emerging economies.

The Mexican markets were also affected by this international financial volatility. In the fourth quarter, the peso depreciated and the Mexican Stock Exchange index gave back the previous quarter's earnings.

EVOLUTION OF THE MEXICAN ECONOMY

For its part, during the fourth quarter of 2014, Mexico's economic activity continued showing a moderate recovery. This behavior was a reflection of the favorable evolution shown by external demand as well as a gradual improvement in private investment. However, consumer spending continued its lackluster behavior without any signs of a solid reactivation. As a consequence, economic conditions remained loose, without pressure on the prices of inputs in the main markets, or on external accounts.

At year end, manufacturing exports maintained the growing pace seen since the end of the first quarter of 2014. Expansion of manufacturing exports started, in great measure, as a result of exports to the United States; this was in line with the observed growth in economic activity in that country. Simultaneously, the dynamism of these exports reflected increases in both the automotive sector and the rest of the manufacturing sector. However, exports to the rest of the world remained relatively stagnant.

With regard to internal demand, while consumer spending did not show clear signs of a solid reactivation, some indicators suggest an ongoing but gradual improvement, after the weak performance registered in 2013 and the start of 2014. Regarding consumer spending, supermarket and department store sales advanced in the fourth quarter, while sales income from retail goods and services for the October-November, 2014 period reported unseasonal levels similar to the average for the third quarter. For its part, the monthly consumer spending indicator showed an incipient recovery for the October-November period in the internal market.

Overall inflation during 2014 stood at 4.08%.

FORECASTS FOR 2015

The Banco de México's scenario for the Mexican economy in 2015 is as follows:

Growth: The economy is forecast to grow at a rate of between 2.5 and 3.5 percent in 2015.

Employment: In congruence with the economic growth forecasts, the forecasts for growth in the number of workers registered by the IMSS (Mexican Social Security Institute) are lowered. Specifically, for 2015

between 600 and 700 thousand insured workers are expected to join the formal ranks of the employed (permanent and casual urban workers). This compared to the original expectation of between 620 and 720 thousand workers.

Current Account For 2015, deficits are forecast for the trade balance and the current account in the amounts of 6.0 and 28.7 billion dollars respectively (0.5 and 2.3 per cent of GDP in the same order)

Inflation: Overall annual inflation is estimated to stand at 3% by the end of 2015.

POSITION OF REASEGURADORA PATRIA, S. A.

In general terms, the year 2014 shows a very healthy loss occurrence in most markets and operations. The surety business has been affected by the liquidation process occurring at Condor de Colombia, which has led to a significant increase in provisions for possible losses during the winding down of this company. Life business also did not perform well; IBNR reserves increased which was particularly important for this business; and the overseas business.

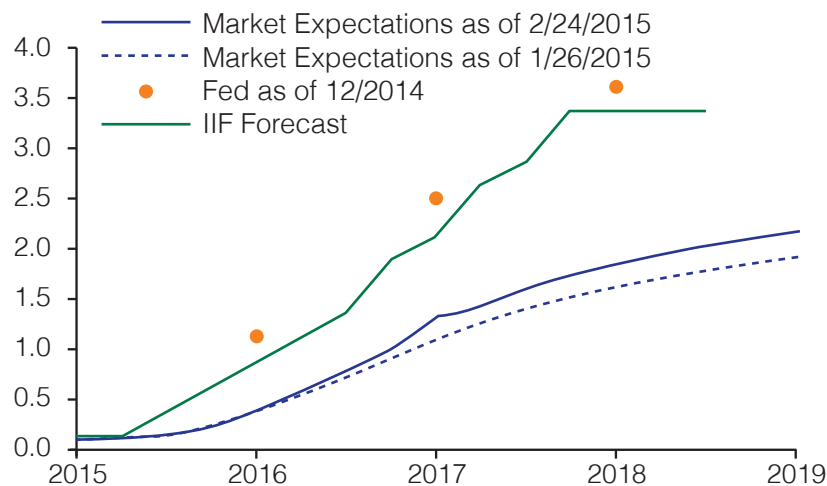
As indicated last year, the company has revised its calculation methodologies for Incurred But Not Reported (IBNR) reserves as well as those for Outstanding Losses, in order to align its calculations with the new requirements of the Insurance and Sureties Institutions Law which is soon to take effect in Mexico. This change significantly strengthened the IBNR reserves which were fully financed at the close of 2014. Good operating results and the profit margin allowed the company to continue strengthening its catastrophic risk and contingency fund reserves. Increases to these reserves represent 32 percentage points of net earned premiums which the company was able to successfully finance and earn a pre-tax profit.

The imminent contraction of U.S. monetary policy was a determining factor in the erratic and sluggish behavior of the securities markets in 2014 and the Mexican Stock Exchange closed the year with losses; unrealized capital gains/losses showed a deficit which did not help the company's net income.

Chart 7

Outlook for Federal Funds Rate

percent, based on fed fund futures and Eurodollar contracts, Fed = Median FOMC projection



Source: Bloomberg, Federal Reserve, IIF.

As we had predicted last year, 2014 was a difficult year and not only did rates fall but, in order to stop the decrease in prices, many reinsurers opted to offer more coverage at no additional cost. We do not predict this situation will reverse itself in 2015 and for that reason, the systematic and disciplined implementation of the strategic plans we have proposed is so important; these will help us determine which market segments and niches will offer more value and where we can position ourselves to strengthen our profit margins.

OPERATING INCOME

(Figures in Mexican Pesos)

In fiscal year 2014, our total output increased 3 percent to \$1,744,050,878 of which 39% came from Mexican business, 51% from Latin American and 10 percent from overseas business. Retention this year reached \$1,439,855,923 for 83% of the total for 2014 at; this represented a 2 percent decrease over 2013. Earned premiums stood at \$1,643,068,906 for assumed premiums, and \$1,392,789,461 for retained premiums.

Our loss ratio was \$768,369,472, which was equal to 47% of the total amount, and \$607,683,614, or 44% for retained premiums. Compared to 2013, the loss ratio for assumed premiums declined 2 percentage points, whereas retained premiums decreased four percentage points. On another note, loss reserves for incurred but not reported claims increased by \$146,999,544 due to the change in methodology for calculating the reserve; with this increase, the reserve balance as of the close of fiscal year 2014 stood at \$232,960,285, while outstanding losses decreased \$37,686,860, to end with a final balance of \$23,617,524.

With respect to acquisition costs, these amounted to \$439,876,217 for assumed premiums and \$372,598,353 for retained premiums, and the cost of excess of loss coverage was \$187,486,580. In light of these numbers, our underwriting income on assumed reinsurance was \$306,908,099 and the underwriting income on retained reinsurance was \$115,708,230 after an increase in reserves of \$47,066,462 for outstanding claims and current sureties.

Integrated operations and lines of business for the last three years are as follows:

| BUSINESS | 2014 | % | 2013 | % | 2012 | % |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Fire and Other Catastrophic Risks | 851,766,656 | 49% | 800,155,877 | 47% | 813,397,900 | 47% |
| Marine and Transportation | 76,517,116 | 4% | 78,459,181 | 5% | 83,989,945 | 4% |
| Various | 140,476,475 | 8% | 153,073,551 | 9% | 174,307,749 | 9% |
| Life | 245,223,476 | 14% | 224,900,203 | 13% | 230,117,012 | 12% |
| Automobile | 65,926,034 | 4% | 68,999,134 | 4% | 70,475,718 | 5% |
| Surety | 272,751,205 | 16% | 301,349,191 | 18% | 303,838,750 | 17% |
| Agriculture | 26,584,109 | 1% | | | | |
| Other Business | 64,805,807 | 4% | 64,588,769 | 4% | 111,164,429 | 6% |
| Total | 1,744,050,878 | 100% | 1,691,525,906 | 100% | 1,787,291,503 | 100% |

FINANCIAL OPERATIONS

At the close of 2014, the company's investments stood at \$5,336,455,099 for a 10% increase over 2013 of \$4,835,547,446. Investment yields were \$251,652,206 and net income from investment appraisals was negative at \$59,927,208.

Contingency reserves increased to \$14,503,822, catastrophic risks to \$245,718,525 and operating costs reached \$97,912,851 which represented 6% of total premiums. In light of these figures, we closed with a pre-investment appraisal profit of \$9,225,239. Deferred income tax provisions were freed up in the amount of \$20,173,524

and deferred worker profit sharing for \$1,702,562. We also had income from estimates of timely recording of reinsurance account statements in the amount of \$16,092,267; in total the fiscal year showed a \$34,609,702 loss.

| | |
|---|------------------------|
| Paid-in capital | \$888,160,761 |
| Legal Reserve | 64,901,187 |
| Reserve for Acquisition of Own Shares | 1,300,000 |
| Revaluation Surplus | 19,693,699 |
| Retained Earnings | 543,128,300 |
| Profit (Loss) | -34,609,702 |
| Capital Surplus | 23,882,481 |
| Sub Total | \$1,506,456,727 |
| Other Reserves to Strengthen Equity Position: | |
| Catastrophe Reserves | \$2,330,557,112 |
| TOTAL | \$3,837,013,839 |

SOLVENCY

As of December 31, 2014 the institution's solvency margin showed a surplus of \$843,201,366.

Furthermore, the ratio obtained from the amount of technical reserves to equity represented 389% of net retained premiums, whereas in 2013 this percentage was in the order of 343%.

We are pleased to announce that the Rating Agency AM Best has bestowed on Reaseguradora Patria a strength rating of A, while FITCH ratified our rating of A-.

Sincerely,

L.A.E. Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou

L.C. Agustín Martínez Gabriel

Mexico City, February 20, 2015.

**EXAMINER'S REPORT TO THE
SHAREHOLDERS' GENERAL
ASSEMBLY REASEGURADORA PATRIA, S. A.
(PREVIOUSLY REASEGURADORA PATRIA, S. A. B.):**

**To the Shareholders' General Assembly
Reaseguradora Patria, S. A.**

In my capacity as Statutory Auditor of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution), I hereby submit to you my report on the accuracy, reasonableness and sufficiency of the financial information presented to you by the Board of Directors for the year ending December 31, 2014.

I have attended the Shareholder Assemblies and Board of Director meetings I have been convened to and I have obtained, from the directors and administrators, the information concerning the operations, documentation and other corroborating evidence I consider necessary to examine.

In my opinion, the criteria, accounting and information policies followed by the Institution and used by the administrators to prepare the financial information submitted by them to this assembly, are appropriate and sufficient, and were applied in a manner consistent with the previous fiscal year. Therefore, said financial information accurately, sufficiently and reasonably reflects the Institution's financial position as of December 31, 2013, including its results and cash flow position as they correspond to the fiscal year ending on said date, pursuant to the accounting criteria for insurance institutions in Mexico as issued by the National Insurance and Sureties Commission.

Sincerely,

**C.P.C. Paul Scherenberg Gómez
Examiner**

Mexico City, February 23, 2015.

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

To the Board of Directors and Shareholders of Reaseguradora Patria, S. A.

We have audited the attached financial statements of Reaseguradora Patria, S. A. (the Institution) comprising the balance sheets as of December 31, 2014 and 2013, the income statement, changes in the stockholders' equity and cash flows for the years ending on those dates and their notes, which include a summary of the significant accounting principles and other explicatory information.

Management's responsibility for the information contained in the financial statements

Management is responsible for the preparation and presentation of the accompanying financial statements, pursuant to accounting principles for insurance institutions in Mexico, as issued by the National Insurance and Sureties Commission and the internal controls considered necessary by management to prepare the financial statements that are free of material misstatement whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the accompanying financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Said standards require we comply with the standards of ethics and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the institution's preparation and presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the institution's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies applied and the reasonableness of the accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our audit opinion.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar

REASEGURADORA PATRIA, S.A.
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR YEARS ENDING DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(THOUSANDS OF PESOS)

(1) ACTIVITY AND OPERATIONS HIGHLIGHTS ACTIVITY

Reaseguradora Patria, S. A. (previously Reaseguradora Patria, S. A. B., the Company) is an insurance company incorporated under Mexican law and domiciled in Periférico Sur Number 2771, México, D. F. The company forms part of the Peña Verde, S.A.B. holding company.

The company's principal activity is the offer of reinsurance services in the areas of life, accident and health, property and surety reinsurance, under the terms of the General Corporations Law (LGSM).

The Company carries out its operations mainly in Mexico, Latin America, the Caribbean and Overseas.

Operation Highlights 2013

Through official correspondence No. 153/6250/2013 issued by the National Bank and Sureties Commission (CNBV), dated March 25, 2013 the Company received the cancellation of its registration (No. 0225-1.00-1959-001) with the National Securities Registry (RNV) and therefore was delisted from the Mexican Stock Exchange. At a subsequent extraordinary general stockholders' meeting on April 24, 2013, the shareholders voted to change the Company name from Reaseguradora Patria, S. A. B. to Reaseguradora Patria, S. A. and modify the Company's by-laws to eliminate all obligations as they relate to the Securities Market Law.

In light of the fact the Company is no longer a listed company, the notes referring to "Financial Information by Segments" and "Earnings per Share" were no longer published as this information is not required under Chapter 14.3 of the National Insurance and Sureties Commission (the Commission).

(2) AUTHORITY AND BASIS OF PRESENTATION - AUTHORITY

on February 23, 2015, Ingrid Elisabeth Clarisse Carlou, Managing Director and Jacobo Ávila Delgado, Operating Manager for Administration and Finance of the Institution authorized the issuance of the accompanying financial statements and their notes.

Pursuant to the General Law of Mercantile Companies (GLMC), the General Law of Insurance Institutions and Mutual Societies (the Law) and the Company's statutes, the shareholders, Board of Directors and the Commission, have the authority to modify the financial statements after their issuance.

BASIS OF PRESENTATION

a) Declaration of Compliance

The accompanying financial statements were prepared in accordance with accounting principles for insurance institutions in Mexico as set forth by the Commission, and which were in force on the date of the balance sheet.

b) Judgements and Estimates

The preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities to the date of the financial statements, as well as reported revenue and expenses during the fiscal year. Important headings subject to these estimates include book value of buildings, plant and equipment, estimates of sundry debtors and premiums, estimates of the reinsurance current account and deferred income taxes; the appraisal of financial instruments and assets and liabilities as they

refer to labor obligations and technical reserves. The real results may differ from these estimates and assumptions.

c) Functional and Reporting Currency

The reporting currency for the above mentioned financial statements is the Mexican peso, which is the same as the recording currency and its functional currency.

For the purposes of disclosure in the notes to the financial statements, when reference is made to pesos or “\$”, it refers to thousands of Mexican pesos, and when reference is made to dollars, it refers to United States dollars.

d) Credit Rating

As of December 31, 2014 the Institution is rated “A” by A.M. Best Company, INC.

e) Oversight

The Commission has oversight of the inspection and supervision of insurance companies and carries out a review of the annual financial statements and other periodical information the companies are obliged to prepare.

(3) SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING PRINCIPLES

The accounting principles described below have been applied in a uniform manner in the preparation of these financial statements, and have been consistently applied by the Institution.

a) Recognition of the Effects of Inflation

The accompanying financial statements were prepared in accordance with accounting principles for insurance institutions in Mexico and which were in force on the date of the balance sheet. Given the Company operates in a non-inflationary economic environment, the financial statements include recognition of the effects of inflation on financial information, up to December 31, 2007 (based on the National Consumer Price Index (NPCI)). The accumulated inflation percentage for the last three annual returns and the indices used for calculation purposes are shown below:

| | | INFLATION | |
|-------------|---------|--------------|--------|
| December 31 | INPC | For the year | Accum. |
| 2014 | 116.059 | 4.08% | 12.07% |
| 2013 | 111.508 | 3.97% | 11.80% |
| 2012 | 107.246 | 3.56% | 12.25% |

b) Investments

The Commission regulates the bases by which the Company can make investments. To that end, it has established an accounting and appraisal principle which classifies investments in response to management’s intent regarding the investment, as mentioned below.

Securities for Financing Operations

These are debt or equity securities held by the Company for the purpose of covering losses or operating expenses. Debt securities are carried at acquisition cost and the gains (interest, coupons or equivalents) are realized in accordance with the effective interest method. Said interest is recognized as realized in the income statement.

Debt securities are valued at fair value using market prices announced by suppliers of independent prices or by official publications specializing in international markets. Should there be no quotation, the current price for valuation purposes shall be the acquisition cost, this in accordance with the last price quoted within the period established by the Commission for such purposes. The fair value of these securities must be obtained by using technical determinations of fair value.

Equity securities are carried at acquisition cost and are valued in a similar manner to quoted debt securities; should there be no market value, fair value will be determined by considering the issuer's book value or acquisition cost, whichever is lower.

The valuation effects for both debt and equity securities are recognized in the income statements under the heading "Investments Appraisal" as part of the "Comprehensive Financing Income".

For debt and equity securities, transaction costs are recognized at the acquisition date in the income statement.

Securities Available for Sale

These are financial assets that are not classified as investments to be held to maturity or are classified to finance operations. Debt securities are registered at acquisition cost, and their gains (interest, coupons or equivalents) and valuation are carried in the same manner as securities for financing operations, including recognition of gains as realized; their effect for valuation in Shareholders' equity are recognized under the heading "Revaluation Surplus" until such moment said securities are sold or changed in category. Once sold, the effects previously recognized in the Shareholders' equity must be recognized in the results of the period in which the sale is made.

Equity securities available for sale are those which the Company's management holds in its own account, and are not intended to cover losses or operating expenses; they are carried at acquisition cost. Investments in quoted shares are valued at fair value, using market prices announced by suppliers of independent prices or by official publications specializing in international markets; should there be no market value the issuer's book value will be used. The valuation effects of equity securities are registered under the heading "Revaluation Surplus" in the shareholders' equity.

For permanent investments in shares, valuation is realized using the equity method in accordance with the methodology set forth in Financial Reporting Standard (NIF in Spanish) C-7 "Investments in affiliated companies and other permanent investments" issued by the Mexican Council for Financial Reporting Standards, A.C. (CINIF in Spanish).

The transaction costs for debt and equity securities are recognized as part of the investment on the acquisition date.

Securities to be Held to Maturity

These are debt securities acquired with the intent of holding them to maturity. Only insurance companies with the financial capacity to hold them to maturity may classify securities in this category; these securities may not lessen the Company's liquidity and there cannot be any legal or other restrictions that could impair the original intention. Upon purchase, these securities are registered at acquisition cost and are valued at amortized cost and their gains (interest, coupons or equivalents) are realized in accordance with the effective interest method. Said interest is recognized as realized in the income statement.

Transaction costs are recognized as part of the investment on the acquisition date.

Reclassification of Assets

The reclassification of financial assets can only be admitted when the original intention of the classification is affected by changes in the entity's financial capacity, or by a change in circumstances which

mandate a modification of the original intent.

Securities can only be reclassified from and into the classification of securities held to maturity and available for sale with the approval of the Investment Committee, and said operation do not cause shortfalls in coverage for technical reserves and the minimum capital requirement.

The reclassification of financial instruments to finance operations can only be carried out with the Commission's express consent.

The Company may not capitalize nor distribute profits as a result of the valuation of any of its securities investments until said investments have been effectively sold.

Repurchase Operations

Repurchase operations are registered under a separate heading in the balance sheet. Initially, they are registered at the agreed price and are valued at amortized cost through recognition of the premium on income, for the year they are earned. This is in accordance with the effective interest method; financial assets received as collateral are registered in off-balance sheet accounts.

Impairment

The Company must evaluate whether at the balance sheet date there is objective evidence that a security is impaired. In the face of objective and permanent evidence that a security is impaired in value, any corresponding loss is determined and recognized.

c) Quick Assets

Quick assets include bank deposits in local currency and in dollars. On the financial statements date, earned interest and profits or losses in valuations are included in income for the year under comprehensive financing income.

Checks not cleared two working days after being deposited, and those that have been deposited and returned must be carried against the sundry debtors balance. Following forty-five days registration in sundry debtors if said checks have not been recovered or cashed, these latter must be carried directly against income. With regard to checks issued prior to the financial statements date and which have not yet been delivered to the beneficiaries, the sum must be reincorporated under the heading of quick assets without registering the issuance of the check.

d) Debtors

Conferred Loans, Credits or Financing and Other Debts

The Company's management carries out a study to estimate the recovery value of those accounts receivable, with respect to identified debtors whose (loan) due date is originally agreed upon for a period greater than 90 calendar days; where appropriate an estimate of write-offs for impaired accounts is generated.

For conferred loans, credits or financing where social means, legality and economic feasibility tests have not been carried out prior to its granting, or the payback terms and other legal requirements set forth in Part IX of Article 35 of the Law have not been defined, an estimate is entered for write-offs of the full amount of the conferred loans, credits or financing; said estimate is cancelled only when said operations are recovered.

With regard to accounts receivable that are not covered in the last two paragraphs above, the estimate for write-offs of impaired accounts is carried at the full amount of the debt in accordance with the following periods: at 60 calendar days following its original entry when dealing with non-identified debtors, and at 90 calendar days following its entry when debtors are identified.

e) Property, Plant and Equipment

The property was originally registered at acquisition cost and the effects of inflation are recognized through appraisals carried out by licensed independent appraisers at least every two years, recognizing the average between the physical value and the capitalization of income. Up to fiscal year 2007, during years when an appraisal was not carried out, recognition of the effects of inflation was carried out through National Consumer Price Index (NCPI) factors. The difference between the updated value and the acquisition cost represents the increase in property valuation.

The difference between the appraisal value and the updated acquisition cost using NCPI factors represents the result for non-monetary assets and is included under the heading of "Surplus from Updating of Stockholders' Equity".

Depreciation of constructions and installations is calculated on the updated value and as a function of the probable useful life as determined in the previous appraisal.

In fiscal years 2014 and 2013, the depreciation registered in income in both years amounted to \$800 y \$728, respectively.

Plant and equipment are registered at acquisition cost and up to fiscal year 2007, they were updated using NCPI factors.

The "Revaluation Surplus, Net" heading includes the revaluation of property surplus and its respective deferred tax.

Plant and equipment depreciation is calculated on a straight line basis, based on useful life estimated by Company management. Annual depreciation rates of the main asset groupings are shown below:

| | RATES |
|----------------------------|-------|
| Transportation equipment | 25% |
| Plant and office equipment | 10% |
| Computer equipment | 30% |

Expenses for minor maintenance and repairs are registered in the income statement as they occur.

f) Technical Reserves

The creation of technical reserves and their investment is carried out in the terms and proportions set forth in the Law. The valuation of these reserves is audited by an independent actuary who is licensed by the Commission. The most important aspects of reserves determination and their posting are described below.

Insurance companies must value their reserves using actuarial methods that consider the application of generally accepted principles and must be registered with the Commission. The commission has issued several provisions concerning the creation and liberation of technical reserves that are not fully applicable to companies that exclusively carry out reinsurance operations; in light of this, management calculates its reserves as provided by methodologies implemented by the Company and which are notified to the Commission.

The most important aspects of reserves determination and their posting are described below:

Outstanding Loss Reserves

Pursuant to the provisions of Chapter 7 of the Sole Insurance Circular, insurance companies register their technical notes and actuarial methods with the Commission; the companies use these to create and value the reserves for outstanding losses.

On June 23, 2008 the Company obtained its registration from the Commission (number 07482) for its

methodology for valuing outstanding loss reserves for assumed and ceded reinsurance in Accident and Health, and Property.

On Life Insurance

On June 13, 2011, the Commission authorized the Company's methodology for the valuation of outstanding loss reserves for assumed and ceded reinsurance in Life insurance (official correspondence 06-367-III-3.1/06829).

On Accident and Health, and Property Insurance

With regard to the determination of outstanding loss reserves for Accident and health and property, the Company adheres to the rules for the creation of outstanding loss reserves for ceded and accepted reinsurance for Accident and health and Property operations as published in the Federal Gazette dated December 27, 2007.

The creation of retained outstanding loss reserves was calculated taking the unearned part of retained premiums as the basis, less the percentages for commissions effectively paid by the Company and multiplied by the business's reserve sufficiency factor, in accordance with the type of reinsurance.

The reserve as created above is freed by accruing the retained premium for proportional, non-proportional and facultative business to the exact number of days.

The deposit premium for non-proportional reinsurance contracts is registered as of the effective date of the creation of the outstanding loss reserves.

On Hydro-Meteorological Hazards

On September 17, 2007 the Commission issued the technical basis for the methodology to determine outstanding loss reserves for Hurricane and other hydro-meteorological hazards as they apply to reinsurance premiums accepted. Notwithstanding the above, the company considered it practically impossible to apply the methodology as issued, and on April 16, 2008, it requested in writing that the Commission approve a methodology developed by the Company and which the Company has been using since that date: the Company has not yet received a response from the Commission.

On Earthquake Insurance

On October 5, 2012 the Commission issued the technical basis for the methodology to determine outstanding loss reserves for Earthquake risks as they apply to reinsurance premiums accepted. However, the company considered it practically impossible to apply the issued methodology, and on November 8, 2012 it requested in writing that the Commission approve a methodology developed by the Company and which the Company has been using since that date; the Company has not yet received a reply from the Commission.

Reserves for Catastrophic Earthquake Risks

This reserve is designed to settle obligations accepted by the Company for retained earthquake risk insurance; it is accumulative and may only be affected by loss payment previously authorized by the Commission. This reserve's balance at the conclusion of the fiscal year will not be greater than its maximum limit which is determined by a technical procedure set forth in the rules issued by the Commission. As of December 31, 2014 and 2013, the reserve balance was not greater than its maximum limit.

The increase in reserves is made with one twelfth of the retention risk premium corresponding to the earthquake business and with the capitalization of financial products generated by financial securities assigned to the coverage of this reserve.

The calculation of the reserve for catastrophic risks uses, among other variables, the determination of a risk premium based on the assessment of catastrophic risks through a specialized model (RMS). Additionally in order to determine the maximum probable loss the Company could face due to a possible catastrophic event, it considers the correlation that exists among the different regions where the Company has current risk coverage.

In 2014 and 2013, the recognition in results for the increase in this reserve amounted to \$156,997 and \$160,961, respectively and which are recognized in income statement under the heading "Reserves for catastrophic risks".

Reserves for Catastrophic Hurricane Risks and Other Hydro-Meteorological Risks

This reserve is designed to settle obligations accepted by the Company for retained hydro meteorological risk insurance; it is accumulative and may only be affected by loss payment previously authorized by the Commission. This reserve's balance at the conclusion of the fiscal year will not be greater than its maximum limit which is determined by a technical procedure set forth in the rules issued by the Commission. As of December 31, 2014 and 2013 the reserve balance was not greater than its maximum limit.

The increase in reserves is made with one twelfth of the retention risk premium corresponding to the earthquake business and with the capitalization of financial products generated by financial securities assigned to the coverage of this reserve.

The calculation of the reserve for catastrophic risks uses, among other variables, the determination of a risk premium based on the assessment of catastrophic risks through a specialized model (RMS for foreign risk premiums and AIR for Mexico). Additionally, in order to determine the maximum probable loss the Company could face due to a possible catastrophic event, it considers the correlation that exists among the different regions where the Company has current risk coverage.

In years 2014 and 2013, the Company created the special technical reserve, as set forth in the methodology submitted to the Commission and which consists of a risk accumulation distribution model for hurricanes risks. In 2014 and 2013, the Company recognized reserves for \$571,951 and \$435,809, respectively; the effect on results amounted to \$86,484 and \$87,041, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Reserves for Catastrophic Risks".

Reserves for Current Sureties

Pursuant to the rules set forth for the creation, increase and valuation of technical reserves against current and contingent sureties, one must consider certain components in the valuation, such as: the claims paid ratio of the surety company on a per type of business level, the market ratio, a weighted ratio and the number of responsibilities for each segment. As a result of the information provided by the surety companies, the Company determines the current and contingent levels of reserves using a procedure delivered to the authorities.

In accordance with the Company's methodology, the reserves against current sureties were calculated by applying a factor of 0.87 to the accepted counter guarantee premium less the basic counter guarantee commissions, net of reinsurance.

In 2014 and 2013, the increase in reserves for current sureties amounted to \$18,773 and \$23,046, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Increase in reserves for current risks and sureties".

The reserve for current sureties is freed up using the 8ths method, except for the reserve that is created for premiums accepted in Mexico. This reserve can only be liberated when the responsibility covered has concluded in the respective surety policy.

Contingency Reserve

During years 2014 and 2013, the Company determined this reserve by applying a factor of 0.13 to the retained counter guarantee premium, less basic counter guarantee commissions; this reserve is accumulative.

In 2014 and 2013, the recognition on results for the increase in this reserve amounted to \$14,504 and \$15,437, respectively and which are recognized in the income statement under the heading "Contingency Reserve".

Reserves for Outstanding Obligations for Claims Incurred

This reserve is created to settle obligations as a result of claims incurred but are pending payment. Its posting is made with the information of claims incurred, payment pending reported by the cedent companies as set forth in the contracts; in the case of facultative reinsurance contracts this occurs once notice is received from the cedent companies. Simultaneously the recovery corresponding to retrocession is registered. As of December 31, 2014 and 2013, the reserve's balances, net of reinsurance participation amount to \$829,550 and \$735,877, respectively.

Incurred but not Enough Reporting Claim Reserves

Insurance companies must create the reserve for outstanding obligations for claims for which the insured has not communicated any valuation. The reserve for property and accident and health must be determined by using an actuarial methodology which must correspond the estimate of the expected value of future payments for claims reported which may be paid but for which there is not precise amount yet defined, or because there is no valuation or when it is predicted there may exist obligations for additional future payments of a previously valued claim.

On December 10, 2014 through official correspondence 06-367-III-3.1/10957 y 06-367-III-3.1/10958, the Commission recorded the actuarial method the Institution uses for reserves for outstanding obligations for outstanding losses from accident and health and property operations, with the understanding that the Institution must consider some observations made by the Commission itself.

In 2014 and 2013, the credit to income of said reserve for retained risks amounted to \$37,687 and \$47,947, respectively and are recognized in the income statement under the heading "Losses and other contractual obligations".

Reserves for outstanding obligations for incurred but not reported claims

This reserve is designed to recognize the estimated amount for losses incurred for which the insured has not reported to the cedent companies. The estimate is made based on the claims report that the cedent company delivers to the reinsurer, in accordance with the methodology proposed by the cedent company and approved by the Commission.

On December 10, 2014, through official correspondence 06-367-III-3.1/10960, 06-367-III-3.1/10961 and 06-367-III-3.1/10963, the Commission recorded the methodology used by the Company for the valuation of reserves for outstanding obligations for incurred but not reported claims and for adjustment expenses allocated to the claim, for life, accident and illness and property operations, with the understanding that the Company must consider some considerations made by the Commission itself.

As of December 31, 2014 and 2013, the reserve balance for retained risks amounted to \$232,960 and \$85,961, respectively. In years 2014 and 2013, the charge against income for this reserve amounted to \$147,000 and \$5,344, respectively and can be found under the heading "Losses and other contractual obligations".

g) Provisions

Based on management estimates, the Company recognizes provisions for liabilities for those current obligations where the reclassification of assets or provision of services is virtually unavoidable and comes as a consequence of past events, mainly retroceded premiums, commissions, salaries and other payments to staff.

h) Employee Benefits

Benefits for termination for causes other than restructuring and retirement, to which employees are entitled, are recognized in each year's income; these are based on actuarial calculations pursuant to the projected unit credit method and consider projected salaries. As of December 31, 2014 for the effects of recognizing benefits at retirement, the average remaining employee work life for those with rights to plan benefits is of approximately 15 years.

Remuneration at the conclusion of the work relationship, for causes other than restructuring, is presented in the results as part of ordinary operations under operating expenses. Remuneration at the conclusion of the work relationship due to restructuring must be handled as set forth on MFRS C-9 and MFRS D-3 and their effects are presented as part of other revenue and expenses.

The actuarial gain or loss is recognized directly in the results of the period as benefits for termination; in the case of benefits at retirement, this is amortized by taking the basis of the remaining work life of the employees who are expected to receive the plan's benefits.

i) Severance Payments

In accordance with the Federal Labor Law, the Company has the responsibility to indemnify its employees who are fired under certain conditions. In years 2014 and 2013, the practice of registering said indemnities was continued in the income statements of the year in which they are paid.

j) Income Taxes (ISR), Flat Business Tax (IETU) and Employee Profit Sharing (PTU)

Income taxes and employee profit sharing payable in the year are determined in accordance with current legal provisions.

Deferred income tax and employee profit sharing are registered in accordance with the asset and liability method, which compares both their accounting and tax values. Deferred taxes (assets and liabilities) are recognized by the future attributable fiscal consequences of the temporary differences between the values reflected in the financial statements of existing assets and liabilities and their relative fiscal bases, and in the case of income taxes, for tax loss carryforwards and tax credits. Assets and liabilities for deferred taxes are calculated by using the established in the corresponding law, which will be applied to taxable income in the years when it is estimated that the temporary differences will be reverted. The effect of changes in tax rates on deferred taxes is recognized in the income statement for the period in which said changes are approved.

Income taxes and employee profit sharing payable and deferred are presented and recorded in the income statement for the period, except for those that arise from a transaction that is directly recognized under shareholders' equity

k) Restatement of capital stock, other contributions and accumulated income

Up to December 31, 2007 contributions of capital stock, other contributions and accumulated income were determined by multiplying certain NCPI factors which measured accumulated inflation from the dates in which contributions were made and income or losses generated up the close of fiscal 2007, when the situation changed to a non-inflationary economic environment in accordance with MFRS B-10 "Effects of inflation". The numbers thus obtained represented the constant values of the shareholders' investment.

l) Income from non-monetary assets

This represents the difference between the value of non-monetary assets which were restated with specific costs and the determined value using NCPI factors, and up to December 31, 2007, the monetary effect accumulated to the date in which the recognition of the effects of inflation was first made in the Company's financial information.

m) Revenue Recognition

- Accepted and Retroceded Reinsurance

The Company's main revenue and costs derive from contracts and facultative acceptances of accepted and retroceded reinsurance which it has signed with domestic and international cedent companies and reinsurers.

Operations derived from accepted reinsurance, in the case of facultative business, are recorded in terms of the acceptance of business or when the premium payment guarantee is received; in the case of treaty contracts this occurs with the statements of account from the cedants, which have a quarterly and half yearly settlement date, aspects which cause a minimum deferment of one quarter in the recording of premiums, losses, commissions, etc. As of fiscal year 2013, modifying circular 56/11 of the Sole Insurance Circular issued by the Commission, sets forth that operations must be recognized no later than the following month in which they were effected; as a result the Company additionally determines an estimation in its recording of premiums, losses, commissions, etc., based on its own experience with the above mentioned concepts; this in accordance with the methodology and accounting records proposed by Company specialists and which is in turn reported to the Commission.

As a result of the above, in fiscal years 2014 and 2013 the Company recognized on its Balance Sheet under "Estimate for write-offs" an amount in the order of \$40,450 and \$24,357, respectively; and a credit under "Administrative and Operational Expenses" in the order of \$16,093 and 23,357, respectively in the income statement.

Profit Sharing in Reinsurance Operations

Profit sharing for accepted and retroceded reinsurance is determined and registered as revenue or a cost, up to the moment the technical result of the contract is known; this generally occurs in the period in which the contract expires.

Minimum and Deposit Premium

The minimum and deposit premium for accepted non-proportional reinsurance contracts is registered as of the effective date with the creation of respective outstanding loss reserve.

n) Estimates for Bad Debts

In accordance with provisions set forth by the Commission, companies must carry out a detailed analysis at least once a year, of their accounts receivable and payable with reinsurers in order to determine and record estimates for doubtful debts.

o) Net Acquisition Cost

Acquisition costs (commissions paid and brokerage fees) are recorded at the moment the accepted premiums reported by the cedent companies are recognized. Likewise, the affectation of earned commissions on the year's income is realized together with the corresponding retroceded premium.

p) Comprehensive Financing Income

Comprehensive financing income includes interest, the effects of investment valuation, income from the sale of financial instruments and exchange rate income.

Operations in foreign currencies are registered at the effective exchange rate on the signing or liquidation dates. Assets and liabilities in foreign currency are converted to the effective exchange rate on the balance sheet date. Differences in the exchange rate incurred with regard to assets or liabilities contracted in foreign currencies are carried to the income statement of the period.

q) Contingencies

Important obligations and/or losses related to contingencies are recognized when it is probable their effects will materialize and there exist reasonable elements to quantify them. If these reasonable elements do not exist, their disclosure is included in a qualitative manner in the notes to the financial statements. Contingent revenue, profits or assets are recognized until there is a certainty they will be realized.

r) Supplementary Provisions

Insurance companies will observe MFRS accounting guidelines, except when in the Commission's judgment it is necessary to apply a specific accounting standard or criterion, all the while taking into account that the companies carry out specialized operations.

In the cases where insurance companies believe there is no valuation criterion, presentation or disclosure for an operation, issued by the MFRS or by the Commission, they must advise the latter of this situation so that an analysis can be made and if pertinent the issuance of the corresponding criterion.

(4) FOREIGN EXCHANGE POSITION

As of December 31, 2014 and 2013, the Company holds balances in several currencies; assets and liabilities in foreign currency were converted to dollars and valued at the respective exchange rates of \$14.7414 y \$13.0843 per dollar.

The Company holds a net asset position in thousands of dollars, as can be seen below:

(Thousands of pesos, unless otherwise indicated)

| | Dollars | |
|--------------------|----------|----------|
| | 2014 | 2013 |
| Assets | 247,015 | 224,112 |
| Liabilities | -218,075 | -196,562 |
| Net asset position | 28,940 | 27,550 |

As of February 23, 2015, date on which the financial statements were issued, the exchange rate against the dollar had risen to \$15.0832.

(5) OPERATIONS AND BALANCES AMONG RELATED PARTIES

The main operations carried out during 2014 and 2013, are shown below:

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------|-----------|
| Related Parties: | | |
| Services received from holding company Peña Verde, S. A. B. (Peña Verde) | \$ 23,842 | \$ 7,866 |
| Expenses of Related Parties: | | |
| Administrative Services Servicios Administrativos Peña Verde, S. A. (SAPV) | \$ - | \$ 7,362 |
| Legal Services Noriega y Escobedo, S. C. | 339 | 293 |
| Reinsurance Claims and Commissions General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros) | 46,412 | 50,215 |
| Income of Related Parties: | | |
| For Accepted Reinsurance General de Seguros | \$ 79,704 | \$ 44,517 |
| Office Leasing and Maintenance Edega América Latina, S. A. de C. V. | 22 | 190 |
| Others: | | |
| Peña Verde | - | 652 |
| SAPV | 1,108 | 1,799 |
| General de Seguros, S. A. B. (General de Seguros) | 112 | - |

A summary of the balances in accounts (payable) receivable as of December 31, 2014 and 2013 are shown below:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|------------|----------|
| General de Seguros: | | |
| Accounts Receivable | \$ 6,287 | 2,245 |
| Accounts Payable | (11,966) | (13,511) |
| Total, net | \$ (5,679) | (11,266) |

(6) INVESTMENTS

As of December 31, 2014 and 2013, the investment portfolio comprises securities for financing operations, with due dates of between 2 days and 34 years for both periods.

As of December 31, 2014 y 2013, interest rates of between 2.50% y 11.50% are applied to the portfolio comprising securities for financing operations and for holding to maturity, for both periods.

a) Sale of Securities

During 2014, the main operations generating profits (losses) from the sale of investments were: Bonds issued by the Government of Puerto Rico \$44, UDIBONOS \$848, shares in BIMBO \$59,304, shares in POCHTEC (\$1,949), shares in MEXCHEM (\$5,383), shares in GSANBOR (\$3,875), shares in ALPEK (\$669), shares in GFAMSA A (\$2,774), UMS Bonds (\$34,625). The amounts generated by said operations were presented under "Comprehensive Financing Income".

During 2013, the main operations generating profits (losses) from the sale of investments were: shares

in AMBUJA \$8,578, shares in PEÑÓLES \$4,065, shares in GMODELO \$921, shares in PBR PETROBRAS (\$3,278), shares in MEXCHEM (\$1,682), shares in ALPEK (\$116) and shares in POCHTECA B (\$221). The amounts generated by said operations were presented under “Comprehensive Financing Income”.

b) Investment Portfolio

As of December 31, 2014 and 2013, financial instruments are analyzed as seen on the following page

| | Importe | Incremento | | | Incremento | |
|--|----------------|-------------------------------|--|----------------|-------------------------------|--|
| | | Deudores por intereses | (decremento) por valuación de valores | | Deudores por intereses | (decremento) por valuación de valores |
| | Importe | | | Importe | | |
| Debt Securities: | | | | | | |
| Government Securities: | | | | | | |
| For Financing Operations: | | | | | | |
| Federal Treasury Certificates (CETES) | \$151,472 | 1,241 | - | 303,614 | 3,390 | - |
| UDIBONOS | 59,743 | 73 | 582 | 79,296 | 94 | -5,562 |
| Federal Government Bonds (UMS) | 2,531,045 | 56,532 | -112,036 | 2,238,924 | 51,110 | -101,386 |
| Bonds | 20,922 | 45 | -149 | 20,922 | 42 | 100 |
| Certificates of Deposit issued by | | | | | | |
| Nacional Financiera (CEDES NAFINSA) | 250,578 | 295 | - | - | - | - |
| | \$3,013,760 | 58,186 | -111,603 | 2,642,756 | 54,636 | -106,848 |
| Private Sector Securities: Fixed Rate: | | | | | | |
| For Financing Operations: Non-Financial Sector | \$ 59,795 | 737 | 7,080 | 40,000 | 397 | 3,536 |
| Equity Securities: | | | | | | |
| Equity Funds: | | | | | | |
| For Financing Operations: Non-Financial Sector | \$ 1,159,477 | | 898,761 | 1,002,145 | | 946,929 |
| Investments in Foreign equities: | | | | | | |
| Debt Securities: For Financing Operations | \$ 13,837 | 72 | - | 14,153 | 2,052 | - |
| Equity Securities: For Financing Operations | \$ 107,678 | | 44,800 | 75,420 | | 77,225 |
| | \$ 121,515 | 72 | 44,800 | 89,573 | 2,052 | 77,225 |
| Total Debtors by Interest | | \$ 58,995 | | | 57,085 | |
| Total Increase by Valuation, net | | | \$ 839,038 | | | 920,842 |
| Dividends Receivable on Equity Securities | \$ 780 | | | - | | |
| - Repurchases | \$ 14,325 | | | 16,919 | | |

(7) REINSURERS AND COUNTERGUARANTORS

a) *Accepted Reinsurance*

Premiums accepted for reinsurance for the years ending December 31, 2014 and 2013 are analyzed as shown below:

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------|--------------|-----------|
| Life: | | |
| Individual | \$ 47,915 | 42,114 |
| Group and collective | 197,308 | 182,786 |
| Life | 245,223 | 224,900 |
| Accidents and Health: | 32,298 | 30,988 |
| Property: | | |
| Casualty | 32,508 | 33,600 |
| Transport | 76,517 | 78,459 |
| Fire | 388,628 | 365,062 |
| Earthquake | 463,139 | 435,094 |
| Agriculture | 26,584 | - |
| Automobile | 65,926 | 68,999 |
| | 68,999 | |
| Various | 140,476 | 153,074 |
| Property | 1,193,778 | 1,134,288 |
| Surety | 272,751 | 301,349 |
| | \$ 1,744,050 | 1,691,525 |

b) *Retroceded Reinsurance*

The Company limits the size of its exposure through the distribution of risks assumed with other reinsurers, through automatic and facultative contracts, retroceding to said reinsurers a part of the accepted premium.

The Company has a limited retention capacity in all lines of business and contracts excess of loss coverage in the case of catastrophic risks, which basically covers fire, earthquake, hydro meteorological, motor, life and surety risks.

Retrocessionaires are obliged to reimburse the Company for losses reported based on the size of its participation

In accordance with provisions set forth by the Commission, retroceded premiums to foreign reinsurers who are not admitted by Mexico's Internal Revenue Service are considered as retained for the calculation of minimum capital requirement and certain reserves.

Retroceded premiums for the years ending December 31, 2014 and 2013 are analyzed below:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------|-------------------|----------------|
| Life: | | |
| Individual | \$ 15,285 | 13,025 |
| Group and collective | 68,103 | 70,397 |
| Life | 83,388 | 83,422 |
| Property: | | |
| Casualty | 2,954 | 2,341 |
| Transport | 10,535 | 2,419 |
| Fire | 52,497 | 11,739 |
| Earthquake | 2,486 | 2,584 |
| Automobile | 6,836 | 2,971 |
| Various | 27,943 | 31,865 |
| Property | 103,251 | 53,919 |
| Surety | 117,556 | 118,874 |
| | \$ 304,195 | 256,215 |

c) Estimates for Write-Offs

As of December 31, 2014 and 2013, the Company recognized an estimate for dubious debt recovery against reinsurers in the amount of \$651 and \$577, respectively.

(8) RESERVES FOR LABOR OBLIGATIONS AT RETIREMENT

As of December 31, 2014 and 2013, these reserves are established to settle obligations contracted by these concepts. The Company has the necessary investments to cover the amount of said obligations, even when the increase in the investment caused by the net cost of the period will be covered in the following months.

Pension Plans

Up to December 31, 2003, the Company offered a defined benefit pension plan for its staff. On January 1, 2004 a new, defined contribution pension plan was set up and into which were transferred all employees who were ineligible under the requirements (such as age and seniority in the Company).

The Company's obligation under the defined contribution plan is limited to making periodic contributions corresponding to 0.5% and up to a maximum of 5% of the worker's monthly salary.

A summary is presented below of the most significant concepts behind the actuarial calculation for the reserve corresponding to the defined benefit plan, seniority premium, legal indemnity and other benefits at retirement for years 2014 and 2013:

| 2014 | Beneficios | | | Otros beneficios posteriores |
|-----------------------------------|-------------|--------|-------|------------------------------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| Net cost (income) for the period: | | | | |
| Labor cost for current service | \$ 140 | 24 | 164 | 104 |
| Financial cost | 88 | 21 | 109 | 3,570 |
| Actuarial loss, net | - | -161 | -161 | -4,715 |
| Actuarial loss for period | 2,366 | - | 2,366 | - |
| Net cost (income) for the period | \$ 2,594 | -116 | 2,478 | -1,041 |

| 2013 | | | | |
|-----------------------------------|---------|------|-------|--------|
| Net cost (income) for the period: | | | | |
| Labor cost for current service | \$158 | 28 | 186 | 154 |
| Financial cost | 104 | 22 | 126 | 3,643 |
| Actuarial loss, net | - | -194 | -194 | -6,496 |
| Actuarial loss for period | 2,322 | - | 2,322 | - |
| Effect of severance payments | -558 | -210 | -768 | -742 |
| Net cost (income) for the period | \$2,026 | -354 | 1,672 | -3,441 |

The following sheet details the present value of the obligations for the plans' benefits as of December 31, 2014 and 2013.

| 2014 | Beneficios | | | Otros beneficios posteriores |
|--|-------------|--------|--------|------------------------------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| Amount of obligations for defined benefits (ODB) | \$1,203 | 372 | 1,575 | 49,370 |
| Plan assets at fair value | - | -2,043 | -2,043 | -67,683 |
| Financial situation of the fund | 1,203 | -1,671 | -468 | -18,313 |
| Actuarial loss | - | 326 | 326 | 2,854 |
| Net estimated liability/ (asset) | 1,203 | -1,345 | -142 | -15,459 |
| Shortfall in provisions | - | - | - | 92 |
| Recorded net estimated liability/ (asset) | \$1,203 | -1,345 | -142 | -15,367 |

| 2013 | | | | |
|---------------------------------|-------------|--------|--------|-----------|
| | Terminación | Retiro | Total | Al retiro |
| (OBD) | \$1,283 | 283 | 1,566 | 50,443 |
| Plan assets at fair value | - | -1,987 | -1,987 | -65,876 |
| Financial situation of the fund | 1,283 | -1,704 | -421 | -15,433 |
| Actuarial loss | - | 476 | 476 | 1,014 |
| Net estimated liability/(asset) | \$1,283 | -1,228 | 55 | -14,419 |

The principal actuarial hypotheses used during the years ending December 31, 2014 and 2013 are shown below:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------|----------|
| Discount rate used to reflect present value of obligations | 7.12% | 7.50% |
| Rate of increase in future salary levels | 3.5% | 3.5% |
| Expected yield of plan assets | 7.12% | 7.50% |
| Average remaining working life of employees | 15 years | 22 years |

(9) INCOME TAX, BUSINESS FLAT TAX AND EMPLOYEE PROFIT SHARING

On December 11, 2013, the decree which reformed, amended and repealed several fiscal provisions was published in the Federal Gazette and took effect on January 1, 2014. Said decree repealed the Business Flat Tax Law and the Income Tax Law which were in force until December 31, 2013 and issued a new Income Tax Law.

In accordance with tax legislation in force during 2013, companies had to pay income tax or business flat tax, whichever is greater. In the cases where the business flat tax is payable, said tax is definitive and not subject to recovery in later periods.

In accordance with fiscal provisions in force until December 31, 2013, the Income Tax rate was 30% and 17.5% for the Business Flat Tax. The Income Tax Law which took effect on January 1, 2014, established an income tax rate of 30% for 2014 and the following years.

The expense (income) for income tax and employee profit sharing for the years ending December 31, 2014 and 2013, are as follows:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------|-------------|----------|
| Income Tax: | | |
| Taxable Income | \$ - | 1,359 |
| Deferred | (20,173) | (55,369) |
| | \$ (20,173) | (54,010) |
| Employee Profit Sharing: | | |
| Payable | \$ - | 1,769 |
| Deferred | (1,703) | (20,480) |
| | \$ (1,703) | 18,711 |

A condensed conciliation between accounting income before income tax and employee profit sharing and income for the effects of income tax and employee profit sharing are shown below:

| | 2014 | | 2013 | |
|---|--------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | ISR | PTU | ISR | PTU |
| Pre-Tax Loss | \$ -54,783 | -54,783 | -59,592 | -59,592 |
| Differences between accounting and taxable income: | | | | |
| Plus (less): | | | | |
| Effect of taxes on inflation, net | (19,360) | (19,360) | (14,989) | (14,989) |
| Difference between accounting and taxable depreciation and amortization | 331 | 331 | 349 | 349 |
| Non-deductible expenses | 1,432 | 1,432 | 1,909 | 1,909 |
| Renewal premiums for accepted reinsurance | - | - | (6) | (6) |
| Accepted reinsurance premiums | - | - | (3,840) | (3,840) |
| Accepted counter guarantee premiums | - | - | (1,256) | (1,256) |
| Non-deductible commissions for reinsurers and counter-guarantors | 822 | 822 | 59 | 59 |
| Brokerage for intermediaries | 48 | 48 | 5 | 5 |
| Non-deductible losses | 2,366 | 2,366 | 5 | 5 |
| Licences | (219) | (219) | (325) | (325) |
| Dividends received | (47,028) | (47,028) | (48,975) | (48,975) |
| Employee profit sharing | - | - | 1,768 | 1,768 |
| Deferred employee profit sharing | (1,703) | (1,703) | (20,480) | (20,480) |
| Net effect of sales and securities valuation | 79,769 | 79,769 | 188,903 | 188,903 |
| Sale of fixed assets | 277 | 277 | 1,010 | 1,010 |
| Estimate for monthly reinsurance recognition | (16,092) | (16,092) | (24,358) | (24,358) |
| Others | 3,128 | 2,340 | (1,738) | (1,738) |
| Taxable (loss) | (51,012) | (51,012) | 18,544 | 18,544 |
| Employee profit sharing paid for the period | (1,896) | — | (13,154) | — |
| Resultado Fiscal | \$ (52,908) | (51,800) | 5,390 | 18,544 |
| Taxable income | | | 30% | 10% |
| Rate | | | 1,617 | 1,854 |
| Shortfall in provisions | | | (258) | (85) |
| Income tax, employee profit sharing in the income statement | | | \$ 1,359 | 1,769 |

The Company opted for determining its taxable employee profit sharing basis in accordance with Article 10 of the Income Tax Law.

A condensed determination of income for the effects of employee profit sharing for the period 2013, are shown below:

| 2013 | |
|-------------------------|--------------|
| Accumulated income | \$ 1,706,503 |
| Less: | |
| Deductions for expenses | 1,810,042 |
| Basis for Business Flat | (103,539) |
| Tax | ===== |

The effects of taxes from temporary differences which are responsible for significant amounts of assets and liabilities for deferred income tax and employee profit sharing are presented below (as of December 31, 2014 and 2013):

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---------------------|----------|------------------|-----------|
| | ISR | PTU | ISR | PTU |
| Deferred (liabilities) assets: | | | | |
| Investments | \$ (227,247) | (75,749) | (253,936) | (84,645) |
| Buildings | (37,600) | (12,533) | (44,585) | (14,861) |
| Plant and equipment | (327) | (109) | (382) | (127) |
| Provisions | 497 | 165 | 1,031 | 159 |
| Advance payments | (326) | (109) | (333) | (111) |
| Amortizable expenses | (4) | (1) | (5) | (2) |
| Estimate for monthly reinsurance recognition | (11,940) | (3,980) | (7,134) | (2,378) |
| Fiscal stimulus for projects of Production investment National cinematography | 125 | - | - | - |
| Tax loss carryforwards | 16,296 | - | - | - |
| Net deferred liabilities | (260,526) | (92,316) | (305,344) | (101,965) |
| (Excess) shortfall in provisions | (20,800) | (6,658) | 3,845 | 1,288 |
| | (281,326) | (98,974) | (301,499) | (100,677) |
| Recorded deferred liabilities | \$ (380,300) | | (402,176) | |

The liability for deferred income tax is recognized under the heading "Deferred credits" on the balance sheet. The charge to income for years 2014 and 2013 for recognition of deferred liabilities amounted to \$(21,876) and \$(75,849), respectively. The charge to capital "Surplus for investment revaluation" in 2013 amounted to \$12,029.

In order to assess the recovery of deferred assets, management considers the probability that a part or all may not be recovered. The final realization of deferred assets depends on the generation of a taxable profit in the years where temporary differences are deductible. Upon carrying out this assessment, management considers the expected reversion of deferred liabilities, projected taxable profits and planning strategies.

In accordance with current fiscal legislation, the authorities have the power to review up to the last five fiscal years prior to the last income tax declaration presented.

As of December 31, 2014, tax loss carryforwards expire as shown below:

| Amount updated to December 31, 2014 | |
|--|---------------------------|
| Año | Tax loss carryforwards |
| 2024 | \$ 54,321 |

(10) SHAREHOLDERS' EQUITY

a) *Capital stock*

As of December 31, 2014 and 2013, the authorized capital stock amounts to \$1,414,478, of which \$888,161 is fully subscribed and paid-in. As of December 31, 2014 and 2013, capital stock is represented by 178,688,837 nominative ordinary shares respectively and with no nominal value expressed.

b) *Minimum Paid-in Capital*

Insurance companies must have a minimum paid-in capital for each authorized operation or line of business; this is determined by the Mexican Internal Revenue Service (SHCP).

In 2014 and 2013, the minimum paid-in capital required of insurance companies which operate exclusively in the reinsurance sector represents 50% of that demanded of an insurance company for each operation carried out, except for counter guarantee operations which requirement is 100%. In years 2014 and 2013, the amount required for the Company amounted to 14,613,140 UDIS equivalent to \$73,924 and \$71,234, (in accordance with the UDI value at December 31, 2013 and 2012 and which amounted to 5.058731 and 4.874624, respectively). In years 2014 and 2013, the Company covered the minimum paid-in capital required.

(Thousands of Pesos Unless Otherwise Indicated)

c) *Minimum Capital Requirement*

Article 60 of the General Law of Insurance Institutions and Mutual Societies establishes a mechanism for the amount of minimum capital required.

The minimum capital requirement mainly consists of the gross solvency requirement, the earthquake reserve and deductions of an equity nature, likewise it establishes a weighting for reinsurance quality. In accordance with the rules for calculating the operating requirements for counter guarantees, the requirements for claims received from the counter guarantees accepted with expectation of payment must be determined, along with exposure to losses for the quality of the collateral on counter guarantees accepted and the risk of subscribing counter guarantees accepted. The Company determines its requirements for risk exposure by the quality of the collateral on counter guarantees of counter guarantees accepted, pursuant to the procedure in the hands of the Commission.

d) *Comprehensive Income (Loss)*

Comprehensive income which is presented in the statement of changes in stockholders' equity represents the income from all Company activities during the fiscal year and comprises the line items mentioned below and which, in accordance with current Commission rules, are carried directly to stockholders' equity, except for net (loss) income.

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|--------------|
| Net loss | (34,610) | (5,582) |
| (Deficit) surplus due to building appraisal | (19,694) | 18,687 |
| Deferred taxes due to building revaluation | - | (12,029) |
| Comprehensive (loss) income | \$ (54,304) | 1,076 |

e) Restrictions on Stockholders' Equity

In accordance with legal provisions, a minimum of 10% must be separated from income to increase the legal reserve, until said reserve reaches the equivalent of 75% of paid-in capital.

At the Ordinary Stockholders' General Assembly held on April 30, 2014, a decision was taken to separate 10% of the year's income to increase the legal reserve in accordance with the General Law for Insurance Institutions and Mutual Societies; this decision was taken without consideration to the effect of investment valuations or deferred taxes. As of December 31, 2014, the legal reserve stands at \$64,901; this figure has not reached the amount required of the historical paid-in capital.

At the Ordinary Stockholders' General Assembly held on April 24, 2013, a decision was taken to separate 10% of the year's income to increase the legal reserve in accordance with the General Law for Insurance Institutions and Mutual Societies; this decision was taken without consideration to the effect of investment valuations or deferred taxes. As of December 31, 2013, the legal reserve stands at \$55,991; this figure has not reached the amount required of the historical paid-in capital.

In accordance with Commission provisions, income from investment valuation, recorded in the year's income, will not be subject to distribution to stockholders as long as the sale of said investments has been carried out, as well as the assets due to deferred taxes which are recorded in the income, as a result of MFRS D-4.

(11) MEMORANDUM ACCOUNTS

As of December 31, 2014 and 2013, the Company's retained risk represents the amount of obligations for current sureties; the concepts and amounts that comprise the control accounts are shown below.

| | 2013 | 2012 |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|
| Liability for current sureties | \$ 4,164,959 | 3,817,448 |
| Updated capital contributions | 149,174 | - |
| Capitalized revaluation of buildings | 30,404 | 30,404 |
| Assets subject to depreciation | 36,811 | 34,274 |
| Amortizable expenses | 2,169 | 2,489 |
| Fiscal income for the year | (51,570) | 4,535 |
| Net fiscal income to be distributed | 358,233 | - |
| | 525,211 | 71,702 |
| Total memorandum accounts | \$ 4,690,170 | 3,889,150 |

(12) CONTINGENT LIABILITIES

- (a) There is a contingent liability as a result of labor obligations mentioned in note 3(h).
- (b) The Company is involved in several lawsuits and claims as a result of its everyday operations; these are not expected to have an important impact on its financial situation and future income.
- (c) In accordance with current fiscal legislation, the authorities have the power to review up to five annual declarations prior to the latest declaration submitted.

In accordance with the Income Tax Law, companies that carry out operations with related parties are subject to fiscal limitations and obligations with regard to determining agreed upon prices, given that these latter must be comparable to those used with or between independent parties in comparable operations. The fiscal authorities have the faculty to revise prices set by the Company. In the event the authorities should revise the prices and reject the amounts thereby established, they may demand, besides corresponding taxes and ancillary income (adjustments and late fees), fines on the omitted contributions, which could reach up to 100% of the adjusted amount of contributions.

(13) RECENTLY ISSUED STANDARDS STATEMENTS

The Mexican Board for Research and Development of Financial Reporting Standards (CINIF) has issued the MFRSs and Improvements to MFRSs mentioned below:

MFRS C-3 “Accounts Receivable” This standard will take effect for fiscal years commencing on January 1, 2018 with retrospective effects, and allowing prior application as of January 1, 2016, as long as it is done in conjunction with MFRS C-20 “Financing Instruments Receivable”. The main changes presented by this MFRS include:

- It specifies that accounts receivable when based on a contract represent a financial instrument, whereas certain other accounts receivable created by a legal or fiscal provision may have certain characteristics of a financial instrument, such as generating interest, but are not as such, financial instruments.
- The standard establishes that the estimate for bad debts must be recognized as of the moment the income is earned, based on expected credit losses and recording the estimate as a separate expense line in the comprehensive income statement when it is of a significant amount.
- This standard sets forth that the time value of money must be considered as of the initial recognition, and therefore if the effect of the present value of the account receivable is important relative to its term, it must be adjusted to consider said present value.
- It requires a conciliation between the initial and final balance of the estimate for bad debts for each period recorded.

MFRS C-9 “Provisions, Contingencies and Commitments” This standard takes effect as of January 1, 2018 allowing prior application as of January 1, 2016, as long as it is done in conjunction with MFRS C- 19 “Financing Instruments Payable”. It revokes Bulletin C-9 “Liabilities, Provisions, Contingent Assets and Liabilities and Commitments”. The application of this MFRS for the first time does not generate accounting changes to the financial statements. The main changes presented by this MFRS include:

- Its scope is reduced by relocating the issue of accounting treatment of financial liabilities in MFRS C-19 “Financial Instruments Payable”.
- The definition of “liability” is modified, eliminating the term “virtually unavoidable” and including the term “probable”.
- The terminology used is updated throughout the standard to unify its presentation in accordance with all other MFRSs.

MFRS C-19 “Financial Instruments Payable” This standard takes effect as of January 1, 2018 with retrospective effects, allowing prior application as of January 1, 2016, as long as it is done in conjunction with MFRS C- 9 “Provisions, Contingencies and Commitments”, MFRS C-3 “Accounts Receivable” and MFRS C-20 “Financial Instruments Receivable”. The main changes presented by this MFRS include:

- Subsequent to its initial recognition, it establishes the possibility of valuing certain financial liabilities to its fair value, as long as it meets certain conditions.
- It evaluates long term liabilities to its present value when first recognized.
- Upon restructuring a liability and without substantially modifying future cash flows to settle said liability, the costs and commissions spent on this process will affect the amount of the liability and they will be amortized based on a modified, effective interest rate, instead of directly affecting net income or loss.
- It incorporates IFRIC 19 “Extinguishing Financial Liabilities with Equity”, an issue not included in the existing standard.
- The effect of extinguishing a financial liability must be presented as financial income in the comprehensive income statement.
- It introduces the concepts of amortized cost to evaluate financial liabilities and the effective interest method, based on an effective interest rate.

MFRS C-20 “Financial Instruments Receivable” This standard takes effect as of January 1, 2018 with retrospective effects, allowing prior application as of January 1, 2016, as long as it is done in conjunction with MFRS C- 3 “Accounts Receivable” and revokes the provisions that existed in Bulletin C-3 on this issue. The main changes presented by this MFRS include:

- The classification of financial instruments on the asset. The concept of intending to acquire and hold is set aside when determining their classification. In its place, the concept of administration of the business model is adopted, whether to obtain a fixed yield and sell to meet certain strategic objectives or to generate earnings on its acquisition and sale, to classify them in accordance with the corresponding model.
- The effect of evaluating the investments in financial instruments is also focused on the business model.

- Reclassification of financial instruments is not allowed among classes of financial instruments receivable, financing instruments for order to cash and negotiable instruments, unless the entity's business model is changed.
- The implicit derivative instrument that modifies principal and interest flows of the host financial instrument receivable is not separated, but the whole financial instrument receivable is evaluated at fair value, as if it were a negotiable financial instrument.

MFRS D-3 "Employee Benefits" This standard takes effect as of January 1, 2016 with retrospective effects, allowing prior application as of January 1, 2015, and revokes the provisions that existed in MFRS D-3. The main changes presented by this MFRS include:

- **Direct Benefits:** The classification of short term direct benefits was modified and recognition of deferred employee profit sharing (IETU) was ratified.
- **Benefits upon Termination:** The bases for identifying when job separation payments truly meet the conditions of post-employment benefits and when they are benefits upon termination were modified.
- **Post-Employment Benefits:** Among other things, the following were modified; the accounting recognition of multi-employer plans, governmental plans and entities under common control; the recognition of liabilities (assets) for net defined benefits; the bases for determining actuarial hypotheses as related to the discount rate; the recognition of the Labor Costs of Past Service (CLSP) and Anticipated Settlement of Obligations (LAO).
- **Remeasurements:** Regarding post-employment benefits, focus on the fluctuation corridor or band for the treatment of plan earnings and losses is eliminated; therefore they are recognized as they are earned, and their recognition will be treated directly as remeasurements in Other Comprehensive Income and under certain conditions, demanding their recycling to the year's net income or loss.
- **Ceiling for Plan Assets (AP):** It identifies a ceiling for plan assets, specifying which resources contributed by the entity do not qualify as such.
- **Recognition of Plan Modifications, Personnel Reduction and Anticipated Settlement of Obligations on income:** In post-employment benefits the full labor cost of past service, of plan modifications, personnel reductions and the income or loss from anticipated settlement of obligations are immediately recognized in income.
- **Discount Rate:** The discount rate of the Obligations of the Defined Benefits in the defined benefits is based on high quality corporate bond rates in a liquid market or in its place, in government bonds.
- **Benefits upon Termination:** It demands analysis of whether the payments for job separation qualify as benefits upon termination or if they are post-employment benefits, pointing out that, if it is a non-accumulative benefit without pre-existing conditions, it is a benefit upon termination and therefore it establishes that it cannot be recognized until the event occurs. However, if there are pre-existing conditions, whether by contract, law or payment practices, it is considered an accumulative benefit and must be recognized as a post-employment benefit.

Improvements to MFRS 2015

In December, 2014 the CINIF issued a document titled “Amendments to MFRS’s 2015” containing timely modifications to certain existing MFRSs. The main amendments concerning accounting changes are shown below:

Bulletin C-9 “Liabilities, Provisions, Contingent Assets and Liabilities and Commitments”: It establishes that advance payments in foreign currency must be recognized at the exchange rate in effect on the date of the transaction; that is, the historical exchange rate. Said amounts must not be modified due to later exchange rate fluctuations between the functional currency and the foreign currency in which the prices of the related goods and services are denominated as such with said advance payments. This improvement takes effect for fiscal year 2015 (as of January 1) and the accounting changes which occur must be retrospectively recognized.

The effects of the new MFRS’s and the amendments to the MFRS’s 2014 will depend on the Commission for their adoption.

Regulatory Changes

On April 4, 2013 the Federal Gazette published the decree by which the Insurance and Surety Institutions Law (LISyF in Spanish) and several provisions governing the Insurance Contract Law were reformed or adjusted. The LISyF requires, among other provisions, that insurance companies have an efficient corporate governance system in place to guarantee a healthy and prudent management, and which instrumentation and follow up would be under the oversight of its Board of Directors.

Insurance companies must create and value their technical reserves in accordance with the general provisions issued by the Commission considering the principles set forth by the LISyF. This new regulation differs in some aspects from the LGISMS, and their general provisions have set forth a transition process which ends in fiscal year 2016.

The LISyF has also established a capital solvency requirement which will be determined in accordance with the general formula set forth in the law itself or through the use of an internal model, under the terms of the LISyF and with prior authorization from the Commission. The general provisions which establish the general formula have also established a transition process which ends in fiscal year 2016. Additionally, the LISyF stipulates that the Commission will establish the accounting criteria to be applied to insurance companies; as of the publication date of the financial statements, said criteria had not been issued.

As of the date of issuance of these financial statements, the Company’s management is in the process of analyzing the impact the LISyF will have on its operations, processes and reserves and capital requirements, as well as defining action plans and the resources needed to comply with their provisions.

FINANCIAL STATEMENTS 2014

BALANCE SHEET DECEMBER 31, 2014 Y 2013 (THOUSANDS OF PESOS)

| Assets | 2014 | 2013 | Liabilities and Equity | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|------------------|--|---------------------|------------------|
| Investments (note 6): | | | Technical Reserves: | | |
| Valores: | | | Outstanding Risks: | | |
| Governmental | \$3,013,760 | \$ 2,642,756 | Life | \$118,980 | 106,866 |
| Private Companies: | | | Accident and Health | 7,569 | 8,182 |
| Fixed Rate | 59,795 | 40,000 | Property | 533,834 | 438,283 |
| Floating Rate | 1,159,477 | 1,002,145 | Outstanding Sureties | 309,615 | 279,256 |
| Foreign | 121,515 | 89,573 | | | |
| Net Valuation | 839,038 | 920,842 | | 969,998 | 832,587 |
| Deudores por intereses | 58,995 | 57,085 | | | |
| Dividends Receivable Equity | | | Of Contractual Obligations: | | |
| Securities | 780 | - | For Claims and Maturities (note 5) | 904,601 | 850,015 |
| | <u>5,253,360</u> | <u>4,752,401</u> | For Incurred but not Reported Claims | 269,465 | 97,375 |
| Repurchases (note 6) | 14,325 | 16,919 | | 1,174,066 | 947,390 |
| Property: | | | Of Provision: | | |
| Buildings | 85,099 | 99 | Catastrophic Risks | 2,330,557 | 1,891,267 |
| Net valuation | 172,441 | 191,654 | Contingency | 112,003 | 96,126 |
| Depreciation | -9,067 | (8,267) | | <u>2,442,560</u> | <u>1,987,393</u> |
| | <u>248,473</u> | <u>5,516,158</u> | 4,586,624 | <u>1,987,393</u> | 3,767,370 |
| | | <u>183,486</u> | 4,586,624 | | |
| Investments for Labor Obligations (note 8) | | 68,770 | | 53,261 | 51,863 |
| | | | Reserves for Labor Obligations (note 8) | | |
| Liquid Assets: | | | | 110,214 | 92,661 |
| Cash and Banks | 78,107 | 81,687 | Sundry Creditors | | |
| Debtors: | | | Reinsurers and Counter-Guarantors (note 7): | | |
| Premium Debtor | 160,294 | 116,388 | Insurance and Surety Companies | 107,958 | 97,923 |
| Documents Receivable | 3 | - | Retained Deposits | 14 | 10 |
| Personnel Loans | 2,172 | 1,321 | Other Participations | 3,373 | 5,330 |
| Others | 5,336 | 8,614 | Reinsurance and Counter-Guarantee Intermediaries | 61 | 40 |
| Estimate for Write-Offs (note 7c) | (650) | (577) | | 111,406 | 103,303 |
| | <u>167,155</u> | <u>125,746</u> | Other Liabilities: | | |
| Reinsurers and Counter-Guarantors (note 7): | | | Provisions for employee profit sharing | - | 1,869 |
| Insurance and Surety Companies (note 5) | 126,932 | 116,484 | Provisions for tax payments (note 9) | - | 1,360 |
| Retained Deposits | 171,033 | 155,097 | Other Obligations | 5,752 | 5,537 |
| Reinsurer Participation for | | | Deferred Credits (note 9) | 380,300 | 402,176 |
| Outstanding Claims | 87,939 | 64,248 | Total Liabilities | <u>5,247,557</u> | <u>4,426,139</u> |
| Reinsurer Participation for | 122,904 | 71,103 | | | |
| Outstanding Risks | | | Stockholder Equity (note 10): | | |
| Other Participations | 202,172 | 196,872 | Stock Capital | 888,161 | 888,161 |
| Reinsurance and Counter-Guarantee Companies | 187 | 357 | Legal Reserve | 64,901 | 55,991 |
| Participation of Counter-Guarantors in the | | | Reserve for Own Stock Purchases | 1,300 | 1,300 |
| Reserves for Outstanding Sureties | 82,132 | 73,749 | Valuation Surplus, net (note 3e) | 19,694 | 38,907 |
| Estimate for Write-Offs (note 3m) | 40,450 | 24,357 | Retained Earnings | 543,129 | 557,621 |
| | <u>833,749</u> | <u>702,267</u> | Income for the Year | (34,610) | (5,582) |
| Other Permanent Investments | | 85 | Excess from Restatement of | | |
| Other Assets: | | | Stockholder Equity | 23,882 | 23,882 |
| Plant and Equipment, net | 2,653 | 3,782 | Total Stockholder Equity | <u>1,506,457</u> | <u>1,560,280</u> |
| Adjudicated Assets | 8 | 8 | | | |
| Various | 85,160 | 51,322 | Contingent Liabilities (note 12) | | |
| Amortizable Expenses | 6,467 | 6,467 | | | |
| Amortization | (4,298) | (3,978) | Total Liabilities and Stockholder Equity | <u>\$ 6,754,014</u> | <u>5,986,419</u> |
| | <u>89,990</u> | <u>57,601</u> | | | |
| | | <u>85</u> | | | |
| Total del activo | <u>\$ 6,754,014</u> | <u>5,986,419</u> | Memorandum Accounts (note 11) | | |
| | | | 2014 | 2013 | |
| | | | Liability for Outstanding Sureties | \$ 4,164,959 | 3,817,448 |
| | | | Control Accounts | 525,211 | 71,702 |
| See adjoining notes to Financial Statements. | | | Total | \$ 4,690,170 | 3,889,150 |

INCOME STATEMENT
YEARS ENDING DECEMBER 31, 2014 Y 2013
(THOUSANDS OF PESOS)

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Premiums: | | | | |
| Assumed (Notes 5 and 7a) | | \$ 1,744,050 | | 1,691,525 |
| Less retroceded premiums (Note 7b) | | 304,195 | | <u>256,215</u> |
| Retained premiums | | 1,439,855 | | 1,435,310 |
| Increase in outstanding loss reserves and outstanding sureties (Note 3f) | | | | |
| Earned retained premiums | | (47,066) | | <u>(94,346)</u> |
| Less: | | 1,392,789 | | 1,340,964 |
| Net acquisition cost: | | | | |
| Commissions for assumed reinsurance and surety reinsurance (Note 5) | 345,513 | | 366,676 | |
| Commissions for ceded reinsurance | (70,371) | | (83,028) | |
| Excess of loss coverage | 187,487 | | 171,642 | |
| Others | <u>90,572</u> | 553,201 | <u>74,323</u> | 529,613 |
| Net cost for losses, claims and other contractual obligations: | | | | |
| Losses and other contractual obligations (Notes 3f and 5) | 664,033 | | 546,274 | |
| Recovered losses from non-proportional reinsurance | (17,983) | | (96) | |
| Claims | <u>70,946</u> | 716,996 | <u>54,878</u> | 601,056 |
| Technical Income | | 122,592 | | |
| Net increase from other technical reserves (Note 3f): | | | | 210,295 |
| Reserve for catastrophic risks | 245,718 | | 248,002 | |
| Contingency reserve | <u>14,504</u> | 260,222 | <u>15,437</u> | 263,439 |
| Gross (loss) | | (137,630) | | |
| Less: | | | | (53,144) |
| Comprehensive financing income: | | | | |
| From investments | 200,133 | | 185,349 | |
| From sale of investments (Note 6a) | 10,921 | | 8,267 | |
| From investment revaluation | (81,803) | | (194,890) | |
| Others | 4,194 | | 4,849 | |
| Foreign currency income | 33,364 | 166,809 | 36,312 | 39,887 |
| Pre tax (loss) profit | | (54,783) | | (59,592) |
| Income tax (Note 9) | | 20,173 | | <u>54,010</u> |
| (Loss) profit for the year | | (34,610) | | <u>(5,582)</u> |

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
STATEMENT OF CHANGES TO SHAREHOLDER EQUITY
YEARS ENDING DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(THOUSANDS OF PESOS)

| | Paid in capital | | | Capital gains | | | | | Total shareholder equity |
|--|-----------------|--------|-------------------------------|---------------|--------------|--|--------------------------------|-----------|--------------------------|
| | Capital stock | Legal | For acquisition of own shares | Income | | Surplus (insufficiency) in restatement of shareholder equity | | | |
| | | | | Retained* | for the year | Income from non-monetary holding assets | Investment revaluation surplus | | |
| Balances to December 31, 2012 | \$ 888,161 | 29,471 | 1,300 | 185,906 | 398,235 | 23,882 | 32,249 | 1,559,204 | |
| Movement inherent to stockholder actions: | | | | | | | | | |
| Transfer of Income from Previous Periods (note 10e) | - | 26,520 | - | 371,715 | (398,235) | - | - | - | |
| Movements Inherent to Comprehensive Income (Loss) Recognition (note 10d): | | | | | | | | | |
| Deferred Taxes Applied to the Effect of Building Revaluation | - | - | (12,029) | (12,029) | - | - | (12,029) | (12,029) | |
| Surplus from Building Valuation | - | - | - | - | - | - | 18,687 | 18,687 | |
| Income for the Period | - | - | - | - | (5,582) | - | - | (5,582) | |
| Balances to December 31, 2013 | 888,161 | 55,991 | 1,300 | 557,621 | (5,582) | 23,882 | 38,907 | 1,560,280 | |
| Movement Inherent to Stockholder Decisions: | | | | | | | | | |
| Transfer of Income from Previous Periods (note 10e) | - | 8,910 | - | (14,492) | 5,582 | - | - | - | |
| Movements Inherent to Comprehensive Income (Loss) Recognition (note 10d): | | | | | | | | | |
| Deficit from Building Valuation | - | - | - | - | - | - | (19,213) | (19,213) | |
| Income for the Period | - | - | - | - | (34,610) | - | - | (34,610) | |
| Balances to December 31, 2014 | 888,161 | 64,901 | 1,300 | 543,129 | (34,610) | 23,882 | 19,694 | 1,506,457 | |

REASEGURADORA PATRIA, S. A.
CASH FLOW STATEMENTS
YEARS ENDING DECEMBER 31, 2014 Y 2013
(THOUSANDS OF PESOS)

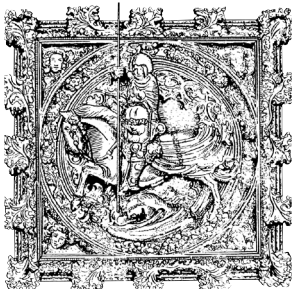
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|------------------|----------------|
| Net income | (34,610) | (5,582) |
| Adjustments for items that do not imply cash flows: | | |
| Loss (profit) from revaluation associated with investment and financing activities | 81,803 | 194,890 |
| Unrealized foreign currency gains, net | (253,240) | 42,284 |
| Estimate for bad or dubious debts | (16,019) | (24,353) |
| Depreciation and amortization | 1,936 | 2,413 |
| Adjustment or increase in technical reserves | 532,394 | 363,813 |
| Income tax payable or deferred | (20,173) | (54,010) |
| Subtotal | 292,091 | 519,455 |
| Operating activities: | | |
| Changes in securities investments | (329,522) | (441,747) |
| Changes in debtors under repurchase agreements | 2,594 | 50,187 |
| Changes in premiums receivable | (43,905) | 534 |
| Changes in debtors | 2,424 | 206 |
| Changes in reinsurers and surety reinsurers | (47,102) | (41,333) |
| Changes in other operating assets | (36,383) | 12,825 |
| Changes in contractual obligations and associated loss expenses | 226,676 | (30,327) |
| Changes in other operating liabilities | 14,234 | (70,952) |
| Net cash flows from operating activities | 81,107 | (1,152) |
| Investment activities: | | |
| Payments (Charges) for Availability of Plant and Equipment and Amort. Expenses | 313 | (407) |
| Payments for property acquisition | (85,000) | (11,388) |
| Net cash flows from investment activities | (84,687) | (11,795) |
| Net Net Decrease in Cash: | (3,580) | (12,947) |
| Quick assets: | | |
| At start of year | 81,687 | 94,634 |
| At year end | <u>\$ 78,107</u> | <u>81,687</u> |



**REASEGURADORA
PATRIA, S.A.**



**REASEGURADORA
PATRIA, S.A.**



PATRIA RE



REASEGURADORA
PATRIA, S.A.

www.patriare.com.mx

E-mail: info@patriare.com.mx

Domicilio social.

Periférico Sur 2771, Col. San Jerónimo Lídice, C.P. 10200, México D.F. Tel: [5255]5683-4900,
Fax: [5255] 5595-0768 & 5681-1883.