

RENOVÁNDONOS

PARA EL FUTURO

INFORME ANUAL

2014

**Médica
Sur**
Excelencia médica, calidez humana

PERFIL CORPORATIVO

Médica Sur es una institución de salud integrada por unidades de diagnóstico, atención médica, investigación, docencia y asistencia social. En ella se reúne un selecto grupo de profesionales de la medicina, enfermería, administración y de la operación hospitalaria que –guiados por un estricto código de ética y respaldados por tecnología de vanguardia– tiene como objetivo ofrecer un servicio de excelencia médica con calidez humana.

Este proyecto fue concebido en 1982 por un grupo de médicos y trabajadores de la salud mexicanos con el fin de crear un Centro Privado de Alta Especialidad en el que se practicara medicina ética con sentido académico, con estándares de eficiencia internacionales y que además resultara económicamente sustentable.

Así, el Grupo Médica Sur nació con una Torre de Especialidades y de servicios de diagnóstico básicos y fue evolucionando hasta convertirse primero en un hospital, después en un Centro de Alta Especialidad y finalmente en un grupo de empresas que abarcan los tres niveles de atención médica: i) Primaria; a través de sus sucursales de diagnóstico básico; ii) De segundo nivel; a través del Hospital Médica Sur Lomas a la mitad de la zona metropolitana de la Ciudad de México, y iii) De Alta Especialidad; a través del Complejo Médico-Universitario al sur de la capital del país.

ÍNDICE

Misión, Visión y Valores	1
Estructura Corporativa	2
Cifras Sobresalientes	3
Mensaje del Presidente del Consejo de Administración	4
Personal de Médica Sur	8
Servicios Hospitalarios	10
Servicios Clínicos y Unidades de Diagnóstico	12
Tecnología e Infraestructura	14
Fundación Clínica Médica Sur	16
Premios y Certificaciones	18
Cifras Relevantes	20
Resumen de Indicadores	21
Consejo de Administración	22
Principales Directivos	23
Estados Financieros	25



MISIÓN

MÉDICA SUR tiene como misión la salud de sus pacientes, la satisfacción de sus médicos, de sus empleados y así ofrecer una alternativa justa al país en Medicina.

El paciente es el más importante motivo de su creación y este principio prevalecerá en cualquier relación o servicio que se otorgue a la comunidad.

VISIÓN

Ser el Grupo de Servicios Médicos de mayor prestigio en México en atención a la comunidad, en desarrollo de la docencia e investigación biomédica en la vanguardia tecnológica.

Ser autosustentable y rentable a capacidades alcanzables por la población.

VALORES

Ética: Es un compromiso ineludible con nosotros mismos de hacer bien las cosas, sin segundas intenciones. Practicamos la medicina y las disciplinas afines teniendo como guía fundamental el bien del paciente, con honestidad, con respeto por la vida humana, la dignidad de la persona y sin distinciones.

Seguridad: Para todos los pacientes, en todos los procesos, en todo momento. Evitar daño al paciente derivado del proceso que tiene la intención de atenderlo, tampoco dañará a los que trabajamos en Médica Sur.

Usuario: El interés por la satisfacción de las necesidades y expectativas de los pacientes, familiares, médicos y empresas que contratan nuestros servicios, representa una prioridad.

Servicio: Nos relacionamos de una manera afectuosa, demostrando interés genuino por la persona.

Nuestra Gente: Valoramos a nuestro personal como el recurso más importante de la organización, procurando su satisfacción, desarrollo y bienestar. Fomentamos la expresión de sus mejores cualidades a través del trabajo en equipo, la motivación, capacitación, comunicación, reconocimiento y remuneración.

Sustentabilidad: Mantener una operación financiera sana, de tal manera que se produzca una rentabilidad razonable para los inversionistas y se obtengan los recursos para satisfacer las necesidades actuales y futuras de la organización.

Estructura Corporativa Médica Sur

Hospital

Unidades Quirúrgicas
 Unidad de Cirugía de Estancia
 Corta y Médica Láser
 Ginecología y Obstetricia
 Quirófano Central

Unidades Críticas
 Unidad de Terapia Intermedia
 Unidad de Terapia Intensiva
 Unidad de Cuidados Coronarios

Urgencias
 Urgencias Pediátricas
 Pediatría
 Neonatología
 Banco de Sangre
 Terapia Respiratoria

Servicios Clínicos

Urología Avanzada
 Medicina de Rehabilitación
 Radioterapia
 Centro Oncológico
 Radiocirugía Gamma Knife
 Unidad de Neurofisiología
 Gastroenterología
 Endoscopia

Unidades de Diagnóstico

Laboratorio
 Anatomía Patológica
 Imagen
 Angiografía
 PET-CT
 Centro Integral de Diagnóstico y
 Tratamiento (CIDyT)
 Unidad de Medicina Nuclear

Investigación

CIF BIOTEC

Concesiones

Clínica Vascular
 Clínica de Hemodiálisis
 Imagen por Resonancia Magnética
 Restaurantes Meridien
 Starbucks
 Operadora Central de Estacionamientos

Subsidiarias

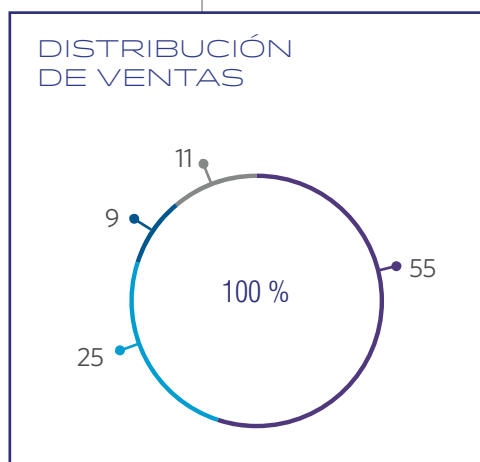
Hospital Médica Sur Lomas

Farmacia

Farmacia Médica Sur Torre I
 Farmacia Médica Sur Torre II

Hotel

Holiday Inn



- Hospital
- Unidades de Diagnóstico
- Clínicas
- Otras

CIFRAS SOBRESALIENTES

(MILES DE PESOS)

	2014	2013	2012
Ingresos	2,292,096	2,256,400	2,089,976
Resultado Bruto	790,728	828,056	711,999
	34.50%	36.70%	34.07%
Resultado de Operación	473,070	503,789	417,793
	20.69%	22.33%	19.99%
Resultado Neto	349,162	379,843	295,794
	15.23%	16.83%	14.15%
UAFIDA (EBITDA)	590,269	613,643	502,760
	25.75%	27.20%	24.06%
Acciones en Circulación	123,281,750	123,281,750	123,281,750
Utilidad Básica por Acción	2.83	3.08	2.40
Activos Totales	3,719,280	3,400,029	3,351,812
Circulante	567,190	443,640	512,905
Fijo	2,921,749	2,723,069	2,604,640
Diferido	230,342	233,320	234,267
Pasivos Totales	574,451	578,154	768,807
Corto Plazo	385,611	389,315	533,359
Largo Plazo	10,277	10,277	23,821
Diferido	178,563	178,563	211,626
Capital Contable	3,107,457	2,757,653	2,583,005
ROE	12.7%	14.7%	12.5%

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





SE INICIÓ LA PRIMERA ETAPA DE LA REMODELACIÓN DEL HOSPITAL QUE CONTEMPLA UNA INVERSIÓN TOTAL DE 180 MILLONES DE PESOS A LO LARGO DE LOS SIGUIENTES 2 AÑOS.

Durante 2014 los esfuerzos dedicados a mejorar la calidad y seguridad de los procesos médicos se vieron recompensados con la obtención de la acreditación que otorga la Joint Commission International y el reconocimiento de la European Society for Quality Research. Estas distinciones sumadas a las obtenidas durante 2013: el Premio Nacional de Calidad, la afiliación a la Mayo Clinic Care Network, la re-certificación que otorga el Consejo de Salubridad General y la re-acreditación del College of American Pathologists, nos permiten sentirnos satisfechos y motivados para enfocar nuestros esfuerzos en un nuevo objetivo: el de renovar y mejorar la infraestructura y tecnología al servicio de nuestros pacientes.

Este año iniciamos la renovación y modernización de las principales áreas de atención a pacientes en el campus Tlalpan entre las que destacan: hospitaliza-

ción, Neurofisiología y el Centro Oncológico, mismas que implicarán inversiones por más de 300 mdp a lo largo de 3 años. Esto nos permitirá continuar y mejorar la atención médica basada en altos estándares de calidad y seguridad, en un entorno confortable, con un diseño estético y vanguardista, para nuestros pacientes.

En el ámbito médico, continuamos ofreciendo un servicio de la más alta calidad a nuestros más de 16,000 pacientes hospitalizados y a más de 372,000 pacientes externos. Igualmente, realizamos más de 12,000 cirugías y casi 2 millones de estudios de diagnóstico.

En lo referente al desempeño financiero, durante 2014 las ventas del Grupo registraron un crecimiento del 1.6% con un acumulado de ingresos de 2,292.2 mdp, alcanzando: i) una utilidad de operación de 473,1 mdp con un margen de operación



Torre de consultorios,
Campus Tlalpan

EN LO QUE SE REFIERE A ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN, DURANTE 2014 SE PUBLICARON 19 ARTÍCULOS EN REVISTAS INDEXADAS Y NO INDEXADAS, SE LLEVARON A CABO 27 NUEVOS PROTOCOLOS DE INVESTIGACIÓN Y SE LE DIERON SEGUIMIENTO A 25 PROTOCOLOS MÁS.

de 20.6%, ii) una utilidad neta de 349.2 mdp con un margen neto de 15.2%, y iii) margen UAFIDA de 27.5% lo que significó 590.3 mdp.

Con lo anterior el rendimiento sobre capital para nuestros inversionistas se situó en 12.7%.

En concordancia con la Visión de Médica Sur, continuamos apoyando las actividades de docencia, investigación y asistencia social, por lo que durante el ejercicio 2014 destinamos 28.2 millones de pesos a estos fines.

En el lado docente, respaldamos la formación de 44 médicos internos y 128 residentes en las especialidades de: medicina interna, imagenología, medicina del enfermo en estado crítico, patología clínica, anestesiología, neonatología, oncología médica, cirugía general, geriatría, gastroenterología y alta especialidad en resonancia magnética.

En lo que se refiere a actividades de investigación, durante 2014 se publicaron 19 artículos en

revistas indexadas y no indexadas, se llevaron a cabo 27 nuevos protocolos de investigación y se le dieron seguimiento a 25 protocolos más.

Por otra parte, se dio inicio al programa de investigadores que durante 10 años ha formado grupos de alto desempeño y multidisciplinarios de investigación que han contribuido con la presencia de Médica Sur a nivel Nacional e Internacional.

Asimismo, se obtuvo el apoyo de CONACyT para continuar con la publicación de la revista *Annals of Hepatology* de alcance internacional. Esta publicación, editada por el Departamento de Investigación Biomédica, ha logrado situarse en el segundo lugar en Latinoamérica dentro del ranking de revistas científicas médicas en el área de salud.

En el ramo asistencial resalta que la Fundación Clínica Médica Sur dio atención médica a 7,596 personas durante el año, en servicios de consulta médica, servicios de diagnóstico básico, aplicaciones de vacunas, servicios odontológicos y procedimientos menores.

Finalmente, queremos agradecer la confianza de nuestros pacientes, el esfuerzo de nuestro valioso grupo de médicos, enfermeras y personal de apoyo, y el respaldo de quienes nos han confiado sus recursos. Asimismo, a nombre del grupo médico que dirige esta Institución queremos refrendar nuestro compromiso de seguir esforzándonos por ofrecer la mejor alternativa de medicina ética y de alta especialidad en México.

Atentamente,



Dr. Misael Uribe Esquivel
Presidente del Consejo de Administración



PERSONAL

DE MÉDICA SUR

UN EQUIPO COMPROMETIDO CON LA SALUD

2,107

colaboradores



Médica Sur cuenta con un equipo de 2,107 colaboradores y una Sociedad Médica que agrupa a 1,306 miembros en 71 especialidades y 65 subespecialidades.



Personal profesional de
Médica Sur



EN MÉDICA SUR CONTAMOS CON EL MEJOR EQUIPO DE TRABAJO, EL CUAL SE ESFUERZA DIARIAMENTE EN OFRECER EL MEJOR SERVICIO, LA MAYOR CALIDAD Y SEGURIDAD EN LA ATENCIÓN MÉDICA.

Médica Sur agradece el esfuerzo de todos los colaboradores que día con día se esfuerzan por preservar y mejorar la salud de nuestros pacientes, al tiempo que buscan superar sus expectativas en cuanto a trato y atención. Sin nuestro valioso equipo de colaboradores, nuestros pacientes no podrían recibir el trato especial que nos distingue.

En Médica Sur contamos con una combinación muy positiva entre juventud y experiencia gracias a que la edad promedio de las personas que trabajan en Médica Sur es de 35 años, mientras que cuentan con experiencia promedio en Médica Sur de 5.7 años.



El mejor servicio
de Enfermería

SERVICIOS

HOSPITALARIOS

CONTAMOS CON 203 HABITACIONES DE HOSPITAL EN NUESTRAS UNIDADES HOSPITALARIAS, 21 QUIRÓFANOS, 15 CUBÍCULOS DE CUIDADOS CRÍTICOS Y 528 CONSULTORIOS MÉDICOS

REALIZAMOS MÁS DE

12,100
cirugías

Atendimos a 16,165 pacientes de hospitalización, realizamos más de 12,100 cirugías y atendimos 19,187 urgencias.





Habitaciones Hospital Médica Sur



Médica Sur Campus Tlalpan

Situado al sur de la Ciudad de México, el Campus Médica Sur Tlalpan es uno de los centros médicos privados más grandes y modernos del país. Este campus cuenta con 170 habitaciones de hospital, 16 quirófanos, 15 cubículos de cuidados críticos y 517 consultorios médicos.

El Campus Tlalpan es un centro de alta especialidad que tiene la capacidad de atender una amplia gama de padecimientos y de proveer los más variados servicios médicos, desde cirugías electivas, pasando por cuidados intensivos y pudiéndose realizar hasta los procedimientos más complejos, como los trasplantes de órganos. El 7 de julio del 2014 se llevó a cabo con éxito el primer trasplante de hígado de donador vivo en Médica Sur, donde donador y receptor evolucionaron satisfactoriamente.

Durante 2014 recibimos 13,271 pacientes de hospitalización, realizamos más de 9,400 cirugías y atendimos 19,187 urgencias.

Médica Sur Lomas

Esta unidad hospitalaria cuenta con 33 habitaciones y 5 quirófanos, se encuentra ubicado al poniente de la Ciudad de México. Se trata de un centro médico especializado en la práctica de ginecología y obstetricia.

Médica Sur Lomas es el primer hospital privado, reconocido por el Consejo para la Distinción de Empresas Bioéticamente Responsables A. C. (COE-BIO) como una empresa con valores, vanguardista y dentro de los lineamientos bioéticos acordes a los estándares, nacionales e internacionales. Durante 2014 se atendieron un total de 2,894 pacientes, se realizaron 2,637 procedimientos quirúrgicos y se atendieron 645 partos y 767 cesáreas.

Le mejor atención con
la mejor tecnología



SERVICIOS

CLÍNICOS Y UNIDADES DE DIAGNÓSTICO

DURANTE 2014 ATENDIMOS A 61,324 PACIENTES EN SERVICIOS AMBULATORIOS Y 310,732 PACIENTES EN LAS UNIDADES DE DIAGNÓSTICO. ASIMISMO, REALIZAMOS UN TOTAL DE 1,996,700 ESTUDIOS DE LABORATORIO Y 107,461 ESTUDIOS DE IMAGENOLÓGÍA.

ATENCIÓN EN CLÍNICAS Y UNIDADES DE DIAGNÓSTICO

61,324

pacientes atendidos
en servicios ambulatorios



Clinicas de vanguardia y unidades de diagnóstico, elementos clave en la atención médica de excelencia

Durante 2014 estas unidades atendieron 310,732 pacientes y representaron el 25.0% de la actividad total del grupo. Estas unidades atendieron 310,732 pacientes y representaron el 25.0% de la actividad total del grupo.

Servicios ambulatorios

Se trata de unidades de atención médica de alta especialidad en donde se proporcionan tratamientos que por su naturaleza no requieren la hospitalización del paciente. Nuestras unidades ambulatorias proporcionan atención en las siguientes especialidades: Oncología, Radioterapia, Radiocirugía Gamma Knife, Neurofisiología, Urología Avanzada, Gastroenterología y Medicina de Rehabilitación.

Entre otros avances, en el 2014 se adquirió el acelerador lineal de nueva generación para tratamiento contra el cáncer, el TrueBeam. Con el nuevo acelerador se podrán administrar en pocas sesiones y con gran precisión dosis muy altas de irradiación, de forma eficaz, con mínima toxicidad a los tejidos circundantes y con pocos efectos secundarios.

Durante 2014 las unidades clínicas representaron el 9.4% de la actividad total del grupo y en ellas se atendieron un total de 61,324 pacientes.

Unidades de Diagnóstico

Las Unidades de Diagnóstico son de fundamental apoyo a nuestro equipo médico en lograr el correcto diagnóstico y seguimiento de diversas patologías.



Nuestras unidades proveen atención tanto a pacientes hospitalizados como a pacientes externos a través de nuestra red de unidades de diagnóstico básico, mismas que llegaron a 35 al cierre del ejercicio 2014. Estas unidades se encuentran principalmente en la zona metropolitana de la Ciudad de México, además de en las ciudades de Cuernavaca y Toluca.

Actualmente, Médica Sur cuenta con unidades de diagnóstico como: Imagen, Laboratorio, Medicina Nuclear, PET-CT, Centro Integral de Diagnóstico y Tratamiento (CIDyT), Angiografía y Anatomía Patológica.



Tecnología de vanguardia en manos de los mejores médicos.



TECNOLOGÍA

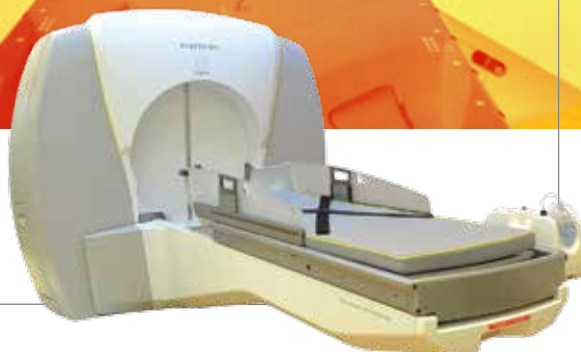
E INFRAESTRUCTURA

DURANTE 2014 SE INVIRTIERON 130 MILLONES DE PESOS EN LA MODERNIZACIÓN DE LA UNIDAD DE RADIO-ONCOLOGÍA QUE INCLUYE LA ADQUISICIÓN Y ACTUALIZACIÓN DE ACELERADORES LINEALES ASÍ COMO SU AMPLIACIÓN Y REMODELACIÓN.

CONTAMOS CON MÁS DE

100 mil m²
dedicados a la práctica médica

La mejor tecnología de vanguardia
GAMMA KNIFE



Tecnología e Infraestructura

Nuestra infraestructura está compuesta por 2 hospitales, 35 unidades externas de diagnóstico básico y más de 100,000 m² dedicados a la práctica médica: Hospital: 45,000 m²; Consultorios: 16,000 m²; Otros servicios: 43,000 m².

Adicionalmente, nuestras instalaciones cuentan con una variedad de servicios complementarios que mejoran la experiencia y atención de nuestros pacientes y familiares, entre los que resaltan: un hotel de 53 habitaciones respaldado por la marca Holiday Inn -que durante el año recibió más de 11,292 huéspedes-, 2 restaurantes, 2 cafeterías, y 2 sucursales bancarias.

Durante 2014, Médica Sur en su compromiso con la innovación tecnológica, adquirió la nueva generación del acelerador lineal TrueBeam, que nos permitirá ofrecer a nuestros pacientes tratamientos de estereotaxia y técnica tradicional con la tecnología más avanzada para combatir el cáncer.

SE INICIÓ LA PRIMERA ETAPA DE LA REMODELACIÓN DEL HOSPITAL QUE CONTEMPLA UNA INVERSIÓN TOTAL DE 180 MILLONES DE PESOS A LO LARGO DE LOS SIGUIENTES 2 AÑOS.



Con esta nueva tecnología el paciente podrá disfrutar de los siguientes beneficios;

- **Acorta el tiempo en el tratamiento de radioterapia hasta en un 75%, en algunos casos.**
- **Reduce al mínimo el daño de las células sanas.**
- **Disminuye el número de sesiones de irradiación.**

Igualmente, durante el ejercicio 2014, iniciamos el proyecto de remodelación y actualización de los pisos de hospitalización del campus Tlalpan. Esta remodelación nos permitirá ofrecer al paciente un mejor servicio mediante la inclusión de nuevas tecnologías y mobiliario renovado en habitaciones más confortables y con diseños estéticos y vanguardistas. El contar con estas áreas renovadas proveerá a nuestros médicos con un entorno de trabajo más agradable y conducente a una mejor práctica médica.



Los mejores tratamientos con la mejor tecnología



FUNDACIÓN

CLÍNICA MÉDICA SUR

SE DESTINARON

28.2

MILLONES DE PESOS
para la realización de actividades
académicas y de investigación

A través de la fundación clínica se apoyó la formación de 44 médicos internos y 128 residentes en 14 especialidades.





Formación de los mejores Médicos



MÉDICA SUR, COMPROMETIDA CON LA RESPONSABILIDAD SOCIAL, DESTINÓ DURANTE EL 2014 MÁS DE 28.2 MILLONES DE PESOS PARA LA REALIZACIÓN DE ACTIVIDADES ACADÉMICAS Y DE INVESTIGACIÓN.

Durante 2014 Médica Sur destinó 28.2 millones de pesos para apoyar la formación de 44 médicos internos y 128 residentes en las especialidades de: medicina interna, imagenología, medicina del enfermo en estado crítico, patología clínica, anestesiología, neonatología, oncología médica, cirugía general, geriatría, gastroenterología, alta especialidad en resonancia magnética, artroscopia de rodilla y ultrasonografía avanzada.

En lo que se refiere a actividades de investigación, durante 2014 se publicaron 19 artículos en la revista *Annals of Hepatology*, y se llevaron a cabo 27 protocolos de investigación nuevos y se les dio seguimiento a 25 protocolos de investigación más durante 2014.

La Fundación Clínica Médica Sur, A. C. es un organismo sin fines de lucro creado para promover actividades Académicas, de Investigación y de Asistencia Social.

Durante 2014, la Fundación Clínica Médica Sur dio asistencia médica a 7,596 personas durante el año, en servicios de consulta médica, servicios de diagnóstico básico, aplicaciones de vacunas, servicios odontológicos y procedimientos menores

Residentes con excelente preparación



PREMIOS Y CERTIFICACIONES

ATENCIÓN MÉDICA DE LA MÁS ALTA CALIDAD Y SEGURIDAD A NIVEL MUNDIAL

Médica Sur logra certificación JCI
JOINT COMMISSION
INTERNATIONAL

European Award for Best Practices, reconoce la dedicación de los empleados destacados y da motivación para el progreso continuo.





Certificación por la Joint Commission International

La Joint Commission International es el líder mundial en acreditación de organizaciones de salud y el principal autor y evaluador de los más rigurosos estándares en cuanto a calidad y seguridad del paciente.

El 10 de mayo del 2014, Médica Sur logró la acreditación por parte de JCI, con lo que se integra a un grupo de élite a nivel mundial en cuanto a la calidad de la atención médica.

Esta acreditación permite al paciente percibir que la atención que recibe en Médica Sur es de la más alta calidad y seguridad a nivel mundial y que está a la par de los más prestigiosos centros de atención médica en el mundo.

European Award for Best Practices

El premio "European Award for Best Practices", gestionado por la European Society for Quality Research – ESQR, reconoce el compromiso, la dedicación y los resultados en la gestión de la Calidad, tanto en las grandes empresas / organizaciones y administraciones públicas como en las medianas y pequeñas. Este premio representa una visión integral del gran

esfuerzo que los dirigentes empresariales ponen en sus compañías; reconoce la dedicación de los empleados destacados y da motivación para el progreso continuo.

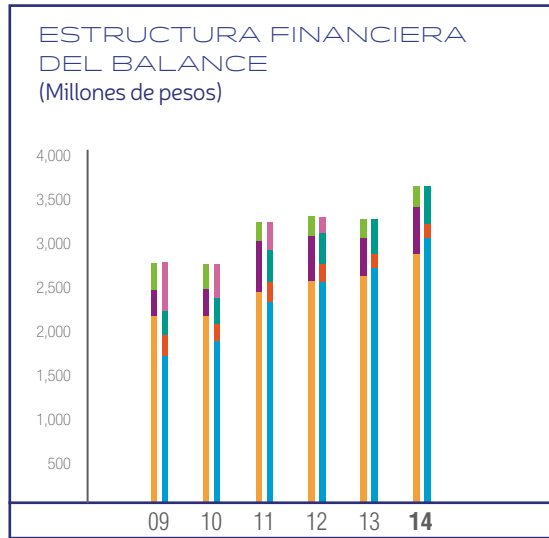
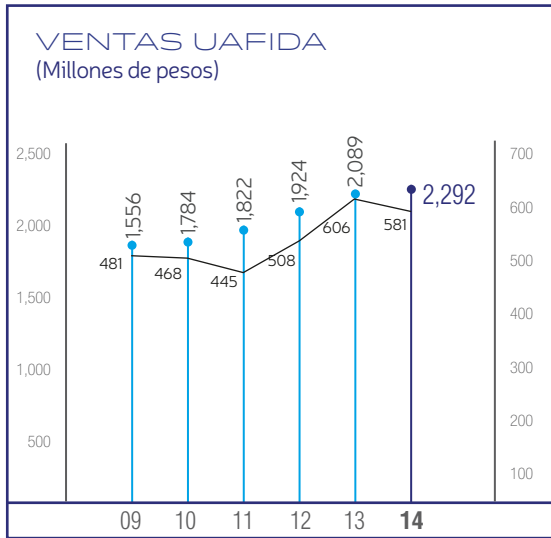
Centro de Investigación Farmacológica y Biotecnológica (CIF-BIOTEC) logra Certificación ISO 9001: 2008

La certificación ISO 9001: 2008 es una norma que se aplica a los sistemas de gestión de calidad (SGC) y que se centra en todos los elementos de administración de calidad con los que una empresa debe contar para tener un sistema efectivo que le permita administrar y mejorar la calidad de sus productos o servicios.

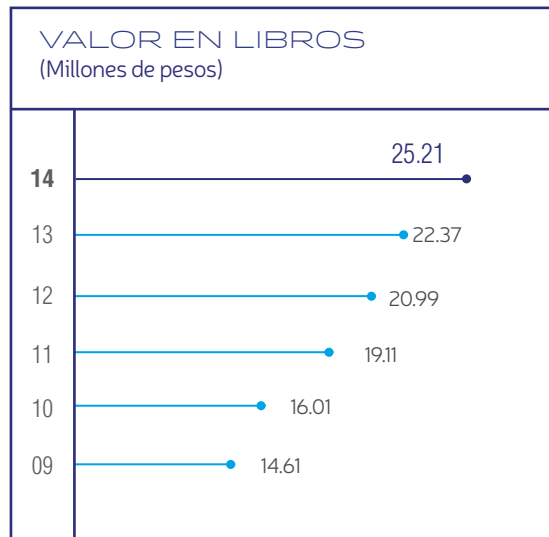
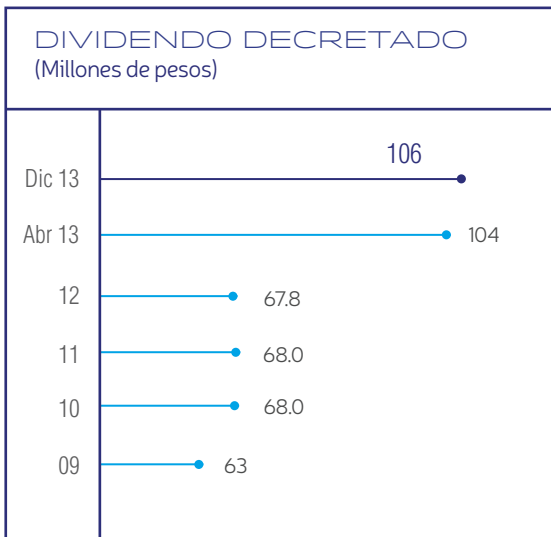
En Médica Sur, el CIF-BIOTEC se une al compromiso de cumplir con estándares de calidad internacional en investigación clínica, entregando a nuestros clientes los mejores resultados posibles, contribuyendo siempre con la seguridad de los sujetos de investigación en apego a la normatividad nacional e internacional aplicables.



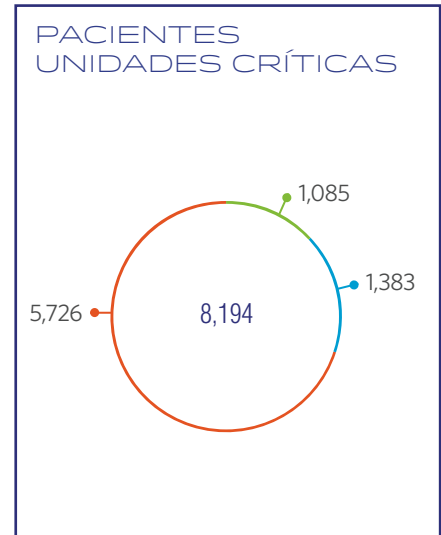
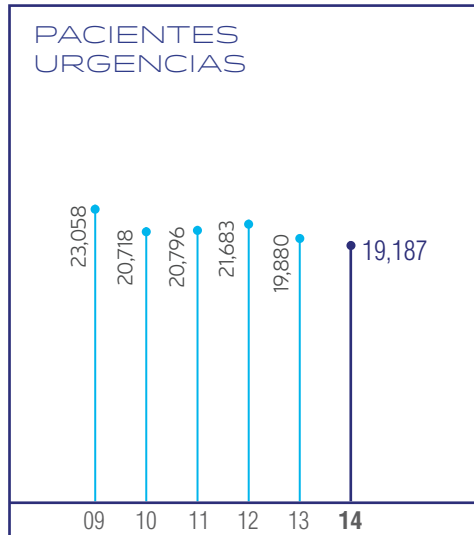
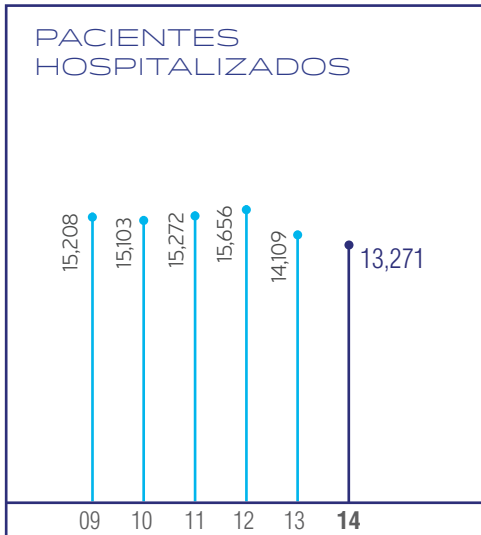
CIFRAS RELEVANTES



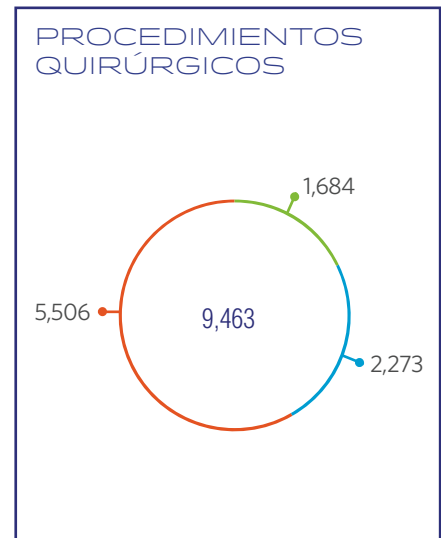
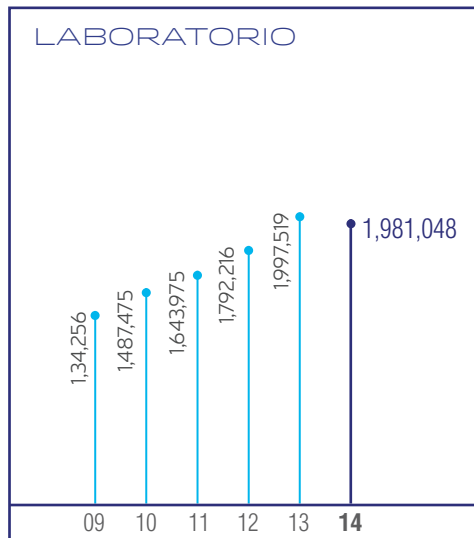
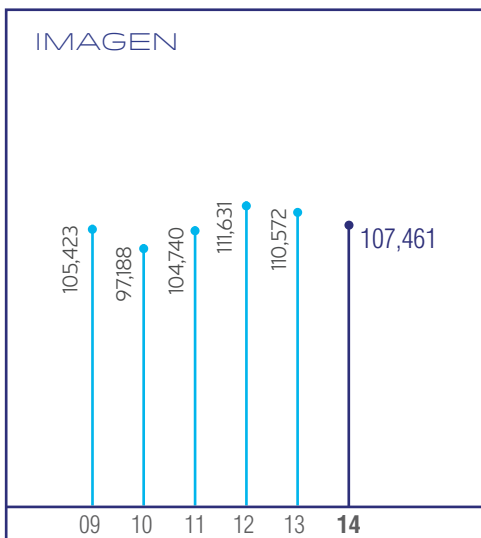
- Otros Activos
- Activo Circulante
- Activo Fijo
- Pasivo Diferido
- Pasivo sin costo
- Pasivo con costo
- Capital contable



RESUMEN DE INDICADORES



- Cuidados coronarios
- Terapia intensiva
- Terapia intermedia



- Ginecología
- UML
- Quirófano

CONSEJO

DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS INDEPENDIENTES PROPIETARIOS

Lic. Enrique Castillo Sánchez Mejorada
Lic. Joaquín Vargas Guajardo
Dr. José Ángel Gutiérrez Marcos
Lic. Antonio López de Silanes
Dr. Juan Ramón de la Fuente
Lic. Santiago Garza Borde
Dra. Xochitl Castañeda
Dr. Carlos Elizondo Mayer-Serra
Lic. Juan Carlos Griera Hernando
Mikel Prieto
Xavier Soberón Mainero
C.P. C. Manuel Sánchez y Madrid
C.P. María Asunción Aramburuzabala Larregui
Lic. Daniel del Río
Lic. Eduardo Robledo Rincón

CONSEJEROS RELACIONADOS PROPIETARIOS

Dr. Misael Uribe Esquivel
Dr. Fernando Gabilondo Navarro
Dr. Octavio González Chon
Dr. José Manuel Correa Rovelo
Dr. Jaime Arriaga Gracia

FUNCIONARIOS

Dr. Misael Uribe Esquivel
Lic. Cuauhtémoc R. Santa-Anna Otero

COMITÉS DE LA SOCIEDAD

C.P.C. Manuel Sánchez y Madrid
Lic. Juan Carlos Griera Hernando

CONSEJEROS INDEPENDIENTES SUPLENTE

Lic. Adrián Rodríguez Macedo Rivera
Dr. Nahum Méndez Sánchez
Dr. Paris Troyo Barriga
Act. Abraham Hernández Pacheco
Dr. Luis Pablo Alessio Robles Landa
Dr. Salvador Oscar Rivero Boschert
Lic. Pablo Escandón Cusi
Mtro. Raúl Cremoux López
Dr. Cesar Athie Gutiérrez
Dr. Luis Miguel Gutiérrez Robledo
Lic. Luis Javier Solana Morales
Ing. Guillermo Buitano Tirado

CONSEJEROS RELACIONADOS SUPLENTE

Dra. Martha H. Ramos Ostos
C.P. Vinicio González Castillo
Dr. Raúl Alfonso Vallarta Rodríguez

Presidente
Secretario

Presidente del Comité de Auditoría
Presidente del Comité de Prácticas Societarias

PRINCIPALES

DIRECTIVOS

Dr. Misael Uribe Esquivel
PRESIDENTE EJECUTIVO

Lic. Antonio Crosswell Estefan
DIRECTOR GENERAL

Dr. Octavio González Chon
DIRECTOR MÉDICO

Dr. José C. Pérez Jáuregui
DIRECTOR CORPORATIVO DE LABORATORIOS

Dr. Alberto Lifshitz Guinzberg
DIRECTOR ACADÉMICO

Dr. Nahúm Méndez Sánchez
DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN BIOMÉDICA

Lic. Rafael Castro González
DIRECTOR COMERCIAL

Lic. Concepción Guadalupe Arriaga Ruiloba
DIRECTORA DE COMUNICACIÓN INTERNA
Y EVENTOS

Lic. Concepción Atristain Hernández
DIRECTORA DE RECURSOS HUMANOS

Ing. Nérida Galán Salazar
DIRECTORA DE CADENA DE SUMINISTRO
Y COMPRAS

L.C. Rubén Díaz Cruz
DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

Dr. Jaime Arriaga Gracia
DIRECTOR DE MEDICINA

Dr. José M. Correa Roveló
DIRECTOR DE ÁREAS QUIRÚRGICAS

Dra. Martha H. Ramos Ostos
DIRECTORA DEL CIDYT

Dr. Francisco Javier Cisneros Rivas
DIRECTOR MÉDICO / MÉDICA SUR LOMAS

Lic. Francisca Vázquez García
DIRECTORA DE ENFERMERÍA

Rosa Martínez Gómez
DIRECTORA DE CONTRALORÍA

Lic. Elsa Juárez Rojas
DIRECTORA DE CALIDAD

Lic. Enrique Higuera Aguilar
DIRECTOR DE PREVENCIÓN DE RIESGOS

Lic. José Ignacio Moreno Ortiz
DIRECTOR JURÍDICO
Ing. Alberto Lara Torres
DIRECTOR DE TECNOLOGÍA
DE LA INFORMACIÓN

Act. Mauricio Coronel Valencia
DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN
CIUDAD MÉDICA

Act. José A. Maya Barrios
DIRECTOR DE FINANZAS CORPORATIVAS

Dr. Ramiro Del Valle Robles
JEFE DE RADIOCIRUGÍA GAMMA KNIFE

Dra. Sandra Ma. del C. García López
JEFE DE UNIDAD CORONARIA

Dr. Raúl Carrillo Esper
JEFE DE TERAPIA INTENSIVA

Dr. Rafael Zamora Meraz
JEFE DE ANESTESIA

Dr. Pedro Yeverino Suárez
JEFE DE URGENCIAS

Dr. Jorge Albores Saavedra
JEFE DE ANATOMÍA PATOLÓGICA

Dr. Javier Humberto Varela Ortiz
JEFE DE PEDIATRÍA

Dr. Luis Assad Simon Pereira
JEFE DE GINECOLOGÍA

Dra. Claudia de la Vega Durán
JEFE DE NEONATOLOGÍA

Dr. Mario Luis Roca Cabrera
JEFE DE TERAPIA RESPIRATORIA

Dr. Javier Reyes Mar
JEFE DE UNIDAD DE VIGILANCIA
EPIDEMIOLÓGICA HOSPITALARIA

Dr. Miguel Ángel Moran Consuelos
JEFE DE ENDOSCOPIA

Lic. Ana Lara Pulido
JEFE DE NUTRICIÓN

Dr. Amado De Jesús Athié Athié
JEFE DE APOYO NUTRICIONAL

L.F. Fernando F. Villegas Macedo
JEFE DE FARMACOVIGILANCIA

Dr. Jorge Hernández Ortiz
JEFE DE SERVICIOS DE DIAGNÓSTICO
CLÍNICO E IMAGEN

Dr. Luis F. Alva López
JEFE DE IMAGENOLÓGIA

Dr. Roberto Medina Santillán
JEFE DE CIF-BIOTEC

Dra. Alicia Graef Sánchez
JEFE MEDICINA NUCLEAR

Dr. Héctor A. Baptista González
JEFE DE BANCO DE SANGRE

Dr. Bernardo Gabilondo Pliego
JEFE DE UROLOGÍA

Dr. Eduardo Emir Cervera Ceballos
JEFE CENTRO ONCOLÓGICO

Dra. Ma. Adela Poitevin Chacón
JEFE DE UNIDAD DE
RADIOTERAPIA Y RADIOCIRUGÍA

Dr. Alejandro Zavala Reyna
JEFE DE NEUROFISIOLOGÍA

Dr. Alvaro Lomelí Rivas
JEFE DE REHABILITACIÓN
Y FISIOTERAPIA

Dr. Manuel de J. Martínez López
JEFE DE RESONANCIA MAGNÉTICA

Dr. Ricardo Correa Rotter
JEFE DE HEMODIÁLISIS

Dr. Luis Pablo Alessio Robles Landa
JEFE DE LA UNIDAD
QUIRÚRGICA DE ESTANCIA CORTA

Dr. Luis Enrique Soto Ramírez
JEFE DE INFECTOLOGÍA Y UVE

Dr. Norberto Carlos Chávez Tapia
JEFE DE GASTROENTEROLOGÍA

Dr. Víctor M. Noffal Nuño
SUBDIRECTOR DE OPERACIÓN
LABORATORIO



Campus Tlalpan

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes	25
Estados consolidados de situación financiera	28
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	29
Estados consolidados de cambios en el capital contable	30
Estados consolidados de flujos de efectivo	32
Notas a los estados financieros consolidados	33

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LOS ACCIONISTAS MÉDICA SUR, S. A. B. DE C. V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Médica Sur, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tienen en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable, por parte de Médica Sur, S. A. B. de C. V., de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



KPMG Cárdenas Dosal

Manuel Ávila Camacho 176 P1
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.
Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
www.kpmg.com.mx

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Médica Sur, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INFORMACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

Sin que ello tenga efecto en nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (e) a los estados financieros consolidados adjuntos, la cual revela que la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2013 y 1o. de enero de 2013, ha sido reclasificada.

OTRAS CUESTIONES

Los estados financieros consolidados de Médica Sur, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2012 (de los cuales se deriva el estado de situación financiera consolidado al 1º. de enero de 2013), fueron auditados por otros auditores, quienes con fecha 22 de marzo de 2013, emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos.

KPMG CARDENAS DOSAL S. C.

C.P.C. Carlos Alejandro Villalobos Romero

20 de marzo de 2015.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(PESOS)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE 2014	31 DE DICIEMBRE 2013	10. DE ENERO 2013
			(NOTA 2E)	(NOTA 2E)
ACTIVO				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 344,175,994	176,249,125	250,596,781
Cuentas por cobrar, neto	8	157,867,710	177,462,885	155,071,820
Fundación Clínica Médica Sur, A. C.		99,449	95,872	11,359,486
Otras cuentas por cobrar	9	6,181,805	3,554,963	41,094,433
Inventarios, neto	10	55,899,780	67,406,239	52,903,518
Seguros pagados por anticipado		2,965,042	18,870,825	14,232,976
Total del activo circulante		567,189,780	443,639,909	525,259,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, a locales arrendados, neto	11	2,726,642,309	2,527,991,696	2,463,181,021
Propiedades de inversión, neto	12	113,184,303	118,336,008	123,290,151
Inversión en acciones en compañía asociada	13	12,851,969	17,327,299	14,497,653
Crédito mercantil	14	224,016,932	224,016,932	224,016,932
Otros activos, neto		6,324,831	4,495,879	6,517,070
		\$ 3,650,210,124	3,335,807,723	3,356,761,841
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante:				
Préstamo bancario		\$ -	-	170,091,169
Proveedores		157,811,434	163,910,914	150,993,366
Impuestos y gastos acumulados		205,802,873	204,273,904	191,273,716
Beneficios directos a los empleados		7,221,551	6,354,508	21,001,181
Provisiones por pasivos contingentes	23	13,991,964	14,775,176	14,762,728
Total del pasivo circulante		384,827,822	389,314,502	548,122,160
Beneficios a los empleados	15	11,396,180	10,276,738	9,058,693
Impuestos a la utilidad diferidos	16	146,529,419	178,563,122	211,801,162
Total del pasivo		542,753,421	578,154,362	768,982,015
Capital contable:	18			
Capital Social		517,869,032	517,869,032	517,869,032
Aportaciones para futuros aumentos de capital		124,628	124,628	124,628
Superavit en suscripción de acciones		121,280,931	121,280,931	121,280,931
Utilidades acumuladas		2,164,212,601	1,815,128,260	1,647,860,695
Reserva legal		103,573,805	103,573,805	101,148,565
Reserva para recompra de acciones		200,000,000	200,000,000	200,000,000
Otra utilidad integral:				
Ganancias actuariales, neto de impuestos a la utilidad	15	(225,839)	(867,431)	(970,274)
Capital contable atribuible a participación controladora		3,106,835,158	2,757,109,225	2,587,313,577
Participación no controladora		621,545	544,136	466,249
Total de capital contable		3,107,456,703	2,757,653,361	2,587,779,826
Compromisos y pasivos contingentes	23			
		\$ 3,650,210,124	3,335,807,723	3,356,761,841

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. (PESOS)

	NOTA	2014	2013
Ingresos por servicios		\$ 2,292,095,995	2,256,399,612
Costos por servicios		(1,501,368,345)	(1,428,343,322)
Utilidad bruta consolidada		790,727,650	828,056,290
Gastos:			
Gastos de venta y administración		318,030,184	300,013,272
Otros gastos, neto	21	9,739,117	33,915,402
Total de gastos		(327,769,301)	(333,928,674)
Utilidad de operación consolidada		462,958,349	494,127,616
Ingresos y costos financieros:			
Pérdida (ganancia) cambiaria, neto		2,688,998	(1,359,212)
Gasto por intereses		8	3,101,226
Ingreso por intereses		(9,578,111)	(8,864,096)
Ingresos financiero, neto	22	6,889,105	7,122,082
Participación en los resultados de compañía asociada	13	3,223,021	2,539,644
Utilidad consolidada antes de impuestos a la utilidad		473,070,475	503,789,342
Impuestos a la utilidad	16	(123,908,725)	(123,946,407)
Utilidad neta consolidada		\$ 349,161,750	379,842,935
Otro resultado integral:			
Partida que nunca será reclasificada a resultados			
Ganancias actuariales, neto de impuestos a la utilidad	15	641,592	102,843
Utilidad integral consolidada		\$ 349,803,342	379,945,778
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 349,084,341	379,765,048
Participación no controladora		77,409	77,887
		\$ 349,161,750	379,842,935
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 349,725,933	379,867,891
Participación no controladora		77,409	77,887
		\$ 349,803,342	379,945,778
Utilidad básica y diluida por acción		\$ 2.83	3.08
Numero de acciones promedio ponderadas	19	123,281,750	123,281,750

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. (PESOS)

	NOTA		CAPITAL SOCIAL	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	SUPERAVIT EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES
Saldos al 1o. de enero de 2013	18	\$	517,869,032	124,628	121,280,931
Dividendos decretados	18 (b)		-	-	-
Incremento a la reserva legal			-	-	-
Ganancias actuariales			-	-	-
Utilidad neta			-	-	-
Utilidad integral			-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18		517,869,032	124,628	121,280,931
Ganancias actuariales			-	-	-
Utilidad neta			-	-	-
Utilidad integral			-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18	\$	517,869,032	124,628	121,280,931

UTILIDADES ACUMULADAS	RESERVA LEGAL	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	GANANCIAS ACTUARIALES, NETO DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	TOTAL	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
1,647,860,695	101,148,565	200,000,000	(970,274)	2,587,313,577	466,249	2,587,779,826
(210,072,243)	-	-	-	(210,072,243)	-	(210,072,243)
(2,425,240)	2,425,240	-	-	-	-	-
-	-	-	102,843	102,843	-	102,843
379,765,048	-	-	-	379,765,048	77,887	379,842,935
-	-	-	102,843	379,867,891	77,887	379,945,778
1,815,128,260	103,573,805	200,000,000	(867,431)	2,757,109,225	544,136	2,757,653,361
-	-	-	641,592	641,592	-	641,592
349,084,341	-	-	-	349,084,341	77,409	349,161,750
-	-	-	641,592	349,725,933	77,409	349,803,342
2,164,212,601	103,573,805	200,000,000	-225,839	3,106,835,158	621,545	3,107,456,703

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. (PESOS)

	NOTA	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 473,070,475	503,789,342
Ajustes por:			
Costo neto del periodo por beneficios a los empleados		1,986,485	(13,428,628)
Participación en los resultados de compañía asociada	13	(3,223,021)	(2,539,644)
Deterioro de crédito mercantil de compañía asociada	21	1,407,769	2,413,319
Depreciación y amortización	11 y 12	117,198,497	109,853,238
(Utilidad) pérdida en venta de equipo de transporte y otros activos	21	(335,929)	140,989
Intereses a favor		(9,578,111)	(8,864,096)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo		8	3,101,226
Subtotal		580,526,173	594,465,746
Cuentas por cobrar, neto		19,595,175	(22,866,643)
Fundación Clínica Médica Sur, A. C.		(3,577)	11,263,614
Otras cuentas por cobrar		(2,626,842)	38,015,048
Inventarios, neto		11,506,459	(14,502,721)
Seguros pagados por anticipado		15,905,783	(4,637,849)
Proveedores		(6,099,480)	12,917,248
Impuestos y gastos acumulados		1,528,969	(710,469)
Provisiones por pasivos contingentes		(783,212)	12,448
Efectivo generado de actividades de operación		619,549,448	613,956,422
Impuestos pagados		(144,969,783)	(116,759,956)
Intereses pagados		(8)	(3,101,226)
Flujos netos procedentes de actividades de operación		474,579,657	494,095,240
Actividades de inversión:			
Incremento en otros activos no circulantes		2,978,244	(2,786,005)
Intereses cobrados		9,578,111	8,864,096
Recursos provenientes de la venta de propiedad, mobiliario y equipo	21	1,173,441	1,931,011
Adquisiciones de propiedad, mobiliario y equipo	11	(316,686,622)	(216,610,041)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	13	5,449,032	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(297,507,794)	(208,600,939)
Actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos		-	(170,091,169)
Dividendos pagados	18	(9,144,994)	(189,750,788)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(9,144,994)	(359,841,957)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes		167,926,869	(74,347,656)
Efectivo y equivalentes:			
Al principio del año		176,249,125	250,596,781
Al fin del año		\$ 344,175,994	176,249,125

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. (PESOS)

1. ENTIDAD QUE REPORTA Y OPERACIONES SOBRESALIENTES

Médica Sur, S. A. B. de C. V. ("Médica Sur" o la "Compañía") se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad anónima el 6 de julio de 1966, con una duración de 99 años a partir de esa fecha. El domicilio de la Compañía es Puente de Piedra no. 150, colonia Toriello Guerra, Delegación Tlalpan, Distrito Federal, C.P. 14050, México.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen los de Médica Sur y sus subsidiarias (en conjunto el "Grupo").

La actividad principal del Grupo es la operación de hospitales y la prestación de servicios médicos, de diagnóstico, de hospitalización y otras actividades relacionadas.

Operaciones sobresalientes

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se llevaron a cabo las siguientes operaciones sobresalientes:

- A) Durante el mes de noviembre de 2014, la Compañía adquirió mediante contrato de compra-venta con Bayer de México, S. A. de C. V., el inmueble y terreno que se encuentran en Calzada México Xochimilco números 73, 77 y 145, colonia Belisario Domínguez, Delegación Tlalpan. Dichas instalaciones serán utilizadas como oficinas administrativas del Grupo. El precio de compra del inmueble y construcción fue de \$104,000,000 más el correspondiente Impuesto al Valor Agregado del inmueble.
- B) El Consejo de Administración aceptó la renuncia del Ing. Ricardo Jesús Spinola Sevilla al cargo de Director General de Médica Sur con efectos al día 31 de mayo del 2013. A partir del 13 de diciembre de 2013, queda encargado de dicha oficina, el Lic. Antonio Crosswell Estefan, anterior Director Jurídico Corporativo de la Sociedad, quien cuenta con 12 años de experiencia dentro de la misma. El área médica continúa a cargo del Dr. Octavio González Chon, en su calidad de Director General Médico.
- C) Durante 2013 se celebró un contrato de prestación de servicios, a través del cual Médica Sur tendrá acceso a servicios de asesoría y consultoría de la Mayo Clinic Care Network con especialistas de distintas ramas de la medicina. Derivado de lo anterior, Médica Sur ha sido certificada por Trace International, Inc., organismo encargado de revisar los procesos internos de compañías con el fin de constatar que las mismas se adecuen a sus lineamientos para prevenir y combatir la corrupción.

2. BASES DE PREPARACIÓN

A) DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera.

El 20 de marzo de 2015, el Sr. Antonio Crosswell Estefan Director General, autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos del Grupo, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

B) BASE DE MEDICIÓN

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico.

C) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("pesos" o "\$"), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

D) JUICIOS CRÍTICOS A APLICAR EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Juicios críticos a aplicar en las políticas contables

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el periodo en el cual se revisan y en periodos futuros que sean afectados.

La información sobre juicios críticos efectuados en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas:

Nota 3(e) (iii) – vidas útiles de propiedad, mobiliario y equipo;

Nota 3(f) – vidas útiles de propiedades de inversión;

Nota 3(h) – deterioro del crédito mercantil e inversión en asociada;

Nota 3(j) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos; y

Nota 3(m) – activos por impuestos diferidos;

Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones y supuestos a aplicar en las políticas contables

Información respecto de suposiciones e incertidumbres en las estimaciones que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2014, se incluye en las siguientes notas:

Nota 3(i) – provisiones;

Nota 3(n) – contingencias.

E) RECLASIFICACIÓN

Durante el ejercicio 2014, el Grupo realizó una reasignación a la clasificación utilizada con efectos retrospectivos de las propiedades de inversión correspondientes a consultorios médicos de la Compañía y una de sus subsidiarias. El saldo de dichas propiedades de inversión, anteriormente se agrupaba en el rubro de edificio y construcciones; derivado de la reclasificación mencionada, actualmente se presentan dentro del rubro de propiedades de inversión, tal como se muestra en la página siguiente.

	31 DE DICIEMBRE DE 2013 ORIGINALMENTE REPORTADO	AUMENTO O (DISMINUCIÓN) POR RECLASIFICACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2013 RECLASIFICADO RETROSPECTIVAMENTE
Propiedades de inversión, neto	\$ 182,586,523	(64,250,515)	118,336,008
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,463,741,181	64,250,515	2,527,991,696
	\$ 2,646,327,704	-	2,646,327,704

	1 DE ENERO 2013 ORIGINALMENTE REPORTADO	AUMENTO O (DISMINUCIÓN) POR RECLASIFICACIÓN	1 DE ENERO DE 2013 RECLASIFICADO RETROSPECTIVAMENTE
Propiedades de inversión, neto	\$ 187,540,666	(64,250,515)	123,290,151
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,398,930,506	64,250,515	2,463,181,021
	\$ 2,586,471,172	-	2,586,471,172

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

A) BASES DE CONSOLIDACIÓN

i. Entidades subsidiarias

Las subsidiarias de Médica Sur fueron constituidas en México y son las que se indican en la hoja siguiente.

	TENENCIA ACCIONARIA 2014 Y 2013	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Servicios MSB, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de servicios administrativos a Médica Sur y subsidiarias.
Inmobiliaria Médica Sur, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la construcción de espacios y consultorios para brindar servicios de salud. Tenedora del 99% de las acciones de Servicios Hoteleros, S. A. de C. V.
Servicios de Administración Hospitalaria, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de servicios administrativos a Médica Sur y subsidiarias.
Telemed, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la renta de activo fijo a su tenedora Médica Sur.
Servicios Ejecutivos MS, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de servicios de administración ejecutiva a Médica Sur y subsidiarias.
Corporación de Atención Médica, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de análisis clínicos.
Servicios de Operación Hospitalaria MS, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de servicios administrativos a Médica Sur y subsidiarias.
Operadora Médica Sur, S. A. de C. V.	99%	En suspensión de actividades desde el 31 de agosto de 1997.
Santa Teresa Institución Gineco Obstétrica, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la prestación de servicios médicos a la mujer.
Servicios Administrativos de Pagos Médicos MS, S. A. de C. V.	99%	Se dedica a la administración de pagos a médicos.

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por Médica Sur y se incluyen en los estados financieros consolidados de la misma desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control. Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

iii. **Inversiones en acciones de asociada**

La compañía asociada es aquella entidad en la cual Médica Sur ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y de operación.

La inversión en asociada se registra por el método de participación y se reconoce inicialmente a su costo de adquisición. La inversión de Médica Sur incluye el crédito mercantil identificado con la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación de Médica Sur en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de la inversión reconocida por el método de participación, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esa compañía con las de Médica Sur, desde la fecha en que tiene influencia significativa hasta la fecha en que termina dicha influencia significativa. Cuando la participación de Médica Sur en las pérdidas excede a su inversión en aquella entidad reconocida por el método de participación, el valor en libros de dicha participación (incluyendo cualesquier inversiones a largo plazo) se reduce a cero y se dejan de reconocer más pérdidas, a menos que Médica Sur tenga alguna obligación asumida o haya efectuado pagos por cuenta de la asociada.

Médica Sur tiene un 42% de participación en Imagen por Resonancia Magnética, S. A. de C. V., cuya actividad principal es la prestación de servicios de diagnóstico clínico a través de resonancia magnética a los usuarios de Médica Sur.

B) **MONEDA EXTRANJERA**

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del período como parte del costo financiero.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo al tipo de cambio vigente en las fechas de las operaciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del reporte se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de esa fecha. La ganancia o pérdida cambiaria de partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al principio del período, ajustado por pagos e intereses efectivos durante el período y el costo amortizado en la moneda extranjera convertida al tipo de cambio final del período que se reporta. Las diferencias cambiarias derivadas de esta reconversión se reconocen en resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

C) **INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

i. Activos financieros no derivados

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y documentos por cobrar.

La Compañía reconoce inicialmente los depósitos en efectivo, las cuentas por cobrar y documentos por cobrar en la fecha en que se originan.

La Compañía elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben presentar netos, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de presentar netos los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización.

Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos son inicialmente reconocidos a su valor razonable, neto de provisiones para descuentos. Posteriormente son medidos a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

ii. Pasivos financieros no derivados

El Grupo cuenta con pasivos financieros no derivados de cuentas por pagar a proveedores.

Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan, o expiran sus obligaciones contractuales.

iii. Clasificación como deuda o capital

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable.

D) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de primeras entradas primeras salidas. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costos promedios.

El costo por servicios representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

E) PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo, se valúan al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

Cuando las partes de una partida de propiedad, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de la propiedad, mobiliario y equipos se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor neto en libros de propiedad, mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de "otros gastos" en el resultado del ejercicio.

ii. Costos subsecuentes

El costo de reemplazo de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de operación y mantenimiento del día a día de propiedad, mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	TASAS
Edificios	1.25% a 25%
Equipo médico	10% a 50%
Maquinarias y herramientas	10% a 50%
Instrumental quirúrgico	25%
Equipo de transporte	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	25%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

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

F) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son activos conservados ya sea para la obtención de ingresos por rentas o plusvalía o ambos, pero no para la venta en el curso normal de las operaciones, uso en la producción o suministro de bienes o servicios, ni para uso con fines administrativos.

Las propiedades de inversión son reconocidas inicialmente a su costo. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión. El costo de propiedades de inversión construidas por el Grupo incluye el costo de los materiales y mano de obra directa, y otros costos directamente atribuibles que se requieran para poner el activo en condiciones de uso y los costos de financiamiento de activos calificables.

La depreciación de las propiedades de inversión sujetas a ella, se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde a su costo menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en resultados usando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de la propiedad de inversión, toda vez que esto refleja de mejor manera el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros comprendidos en el activo.

Las propiedades de inversión que corresponden a terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para los periodos en curso son de 20 a 80 años.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una propiedad de inversión se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor neto en libros de la propiedad de inversión, y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "otros gastos".

G) CRÉDITO MERCANTIL

El crédito mercantil surge como resultado de la adquisición de compañías donde se obtiene control. El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro acumuladas.

H) DETERIORO

i. Activos financieros

Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que de otra manera no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota o la desaparición de un mercado activo de un título valor.

El Grupo considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar medidas a costo amortizado, tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido pero que todavía no se haya identificado. La estimación de cuentas incobrables se aplica a gastos de operación del ejercicio.

Al evaluar el deterioro colectivo el Grupo usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con las condiciones económicas y crediticias actuales que hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro respecto de un activo financiero valuado a su costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas se reconocen en resultados y se presentan como una estimación de cuentas por cobrar. Cuando algún evento posterior ocasiona que se reduzca el monto de la pérdida por deterioro, el efecto de la reducción en la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos, se revisan periódicamente para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. La propiedad, mobiliario, equipo, las propiedades de inversión y la inversión en acciones de asociada, se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen indicios de deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida, se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento que se presente un indicio de deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor más alto entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo proveniente del uso continuo de los mismos. Para propósitos de la prueba de deterioro del crédito mercantil, las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado el crédito mercantil son sumadas de manera que el nivel al que se prueba el deterioro refleje el nivel más bajo en el que se monitorea el crédito mercantil para propósitos de informes internos.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado en las unidades (grupos de unidades) y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupo de unidad) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro sólo se revierte en la medida en que el valor en libros del activo no supere el valor en libros que se hubiera determinado neto de depreciación o amortización, si ninguna pérdida por deterioro se hubiera reconocido anteriormente. Las pérdidas por deterioro de crédito mercantil no se revierten.

I) PROVISIONES

El Grupo 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 son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por bonos, energía eléctrica, servicios administrativos, honorarios, entre otros, las cuales por su poca importancia, se reconocen en la cuenta de impuestos y gastos acumulados.

J) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

i) Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta dentro del rubro de gastos.

ii) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del periodo de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

K) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el bien o servicio se ha transferido al usuario, es probable la recuperación de la contraprestación, los costos relacionados se pueden estimar de manera confiable, no existe participación continua de la administración con relación al servicio prestado, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de descuentos, rebajas y otros conceptos similares.

Prestación de servicios hospitalarios

Los ingresos provenientes por servicios hospitalarios se reconocen conforme estos se prestan al paciente, incluyendo en el precio todos los costos por medicamentos y estudios médicos en su caso.

Venta de bienes

Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, los ingresos pueden valuarse confiablemente, existe la probabilidad de que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. Específicamente, los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. El ingreso se reconoce conforme se devenga el periodo de arrendamiento según el correspondiente contrato.

L) INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de tasa de interés efectiva.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a corto plazo y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de tasa de interés de efectiva.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

M) IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) incluye el impuesto causado y el impuesto diferido. El impuesto causado y el impuesto diferido se reconocen en resultados, excepto que correspondan a una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de resultado integral.

El impuesto causado es el impuesto que se espera pagar o recibir. El impuesto a cargo por el ejercicio se determina de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

El impuesto diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio.

Información de segmentos

El Grupo no reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos" ya que la Dirección General del Grupo considera, para la toma de decisiones importantes, como un solo segmento la totalidad de las operaciones del Grupo.

N) 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 consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

O) NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AÚN NO ADOPTADAS

El Grupo no ha incluido todas las NIIF o modificaciones a las NIIF ya que éstas no tendrán efecto alguno o no tendrán un efecto significativo sobre sus estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La NIIF9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1o. de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias", la NIC 11 "Contratos de construcción" y CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes". La NIIF 15 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados al 1o. de enero de 2017 o después. Su adopción anticipada está permitida.

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

- NIIF 14 "Cuentas de diferimiento de actividades reguladas".
- Contabilidad para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas (modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Planes de beneficios definidos: aportaciones de los empleados) modificación a la NIC 19).

4. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

A) CUENTAS POR COBRAR

El valor razonable de las cuentas por cobrar se estima como el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés del mercado de la fecha de medición. Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran al importe de la factura original, debido a que el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina en la fecha de reconocimiento inicial, así como en la de reporte con fines de revelación únicamente.

B) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Una compañía valuadora externa independiente, con la debida capacidad profesional reconocida y experiencia en la localidad, realiza el avalúo de la cartera de propiedades de inversión del Grupo cada ejercicio. El valor razonable se determina con base en los valores de mercado, que es el monto estimado por el cual se podría intercambiar la propiedad en la fecha del avalúo entre un comprador y un vendedor que estén dispuestos a ello en una transacción con precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables después de la debida labor de comercialización en la que cada una de las partes habría actuado voluntariamente y con conocimiento de causa. El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado únicamente para fines de revelación.

C) PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS (PROVEEDORES)

El valor razonable, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados anteriormente, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos, así como la administración de capital. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgos

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

El departamento de Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Consejo de Administración.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor. Surge principalmente de las cuentas por cobrar y documentos por cobrar e inversiones de la Compañía.

Cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las cuentas por cobrar a clientes corresponden principalmente a prestación de servicios médicos que representan 6.9% y 7.8% en 2014 y 2013, respectivamente, de los ingresos netos del Grupo.

La gerencia de crédito ha establecido políticas de crédito en donde el crédito promedio sobre la venta de bienes y prestación de servicios hospitalarios es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas por cobrar a clientes para los primeros 60 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses del 2% anual sobre el saldo pendiente. La Compañía ha reconocido una estimación para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días o más debido a que la experiencia histórica nos dice que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de cobro dudoso con base en importes irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Inversiones

La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de la Compañía para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación de la Compañía.

La Compañía utiliza el costeo con base en actividades para la asignación de los costos a sus servicios, lo cual le ayuda a monitorear los requerimientos de flujos de efectivo y a optimizar el rendimiento en efectivo de sus inversiones. La Compañía cuenta con un capital de trabajo positivo, quien normalmente se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un periodo de 15 días.

Los principales proveedores del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los mencionados a continuación:

PROVEEDOR	% DE COMPRAS	
	2014	2013
Fármacos Especializados, S. A. de C. V.	8.82	4.38
Nadro, S. A. P. I. de C. V.	4.44	3.88
Fármacos Nacionales, S. A. de C. V.	3.23	3.07
Johnson & Johnson Medical México, S. A. de C. V.	2.96	3.08
Efectivale, S. A. de C. V.	2.12	2.00
Mix Center México, S. A. de C. V.	0.23	4.11

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir imprevistos en el corto plazo.

Riesgo operativo-

La Compañía no cuenta con una política formal para la administración de capital; no obstante, la administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración efectiva del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidad de la Compañía, y los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación de la Compañía. Con estas medidas, la Compañía pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

6. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A) REMUNERACIÓN AL PERSONAL CLAVE DE LA ADMINISTRACIÓN

Los miembros clave de la administración de la Compañía recibieron las siguientes remuneraciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 20):

	2014	2013
Beneficio a corto plazo	\$ 68,727,638	67,773,774

Nuestro personal clave es elegible para recibir beneficios para el retiro o por terminación de la relación laboral conforme a la legislación mexicana en los mismos términos que los demás colaboradores, y no separamos ni determinamos el monto de nuestros costos que sea atribuible a los funcionarios.

B) OPERACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN Y FAMILIARES CERCANOS

Ningún miembro clave de la administración de la Compañía o sus familiares cercanos poseen acciones con derecho a voto del Grupo.

C) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	2014	2013
Ingresos por intereses		
Fundación Clínica Médica Sur, A. C.	\$ -	804,020
Imagen por Resonancia Magnética, S. A. de C. V.	-	134,311
	\$ -	938,331

	2014	2013
<i>Ingresos por servicios otorgados</i>		
Imagen por Resonancia Magnética, S. A. de C. V.	\$ 11,145,365	10,810,158
<i>Gasto por servicios recibidos</i>		
Imagen por Resonancia Magnética, S. A. de C. V.	\$ 15,011,968	13,979,578

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Caja chica	\$ 413,954	315,224
Efectivo en bancos	15,011,227	73,231,586
Inversiones temporales	328,750,813	102,702,315
	\$ 344,175,994	176,249,125

En la nota 17 (a y c) se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito, y riesgo cambiario relacionado con efectivo y equivalentes de efectivo.

8. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran de la forma que se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 248,659,143	250,585,069
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(90,791,433)	(73,122,184)
Total	\$ 157,867,710	177,462,885

En la nota 17 (a y c) se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito, y riesgo cambiario relacionado con cuentas por cobrar.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2014	2013
Documentos por cobrar	\$ 3,422,933	2,915,854
Deudores diversos	1,899,172	275,996
Otros	859,700	363,113
Total	\$ 6,181,805	3,554,963

En la nota 17 (a y c) se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con otras cuentas por cobrar.

10. INVENTARIOS

Los inventarios de medicamentos y materiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran de la siguiente forma:

	2014	2013
Almacén general de materiales	\$ 40,451,743	53,347,639
Medicamentos	17,981,721	26,004,487
Reserva de inventarios de lento movimiento	(2,533,684)	(11,945,887)
Inventarios, neto	\$ 55,899,780	67,406,239

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 los materiales y medicamentos reconocidos como costo de ventas ascendieron a \$599,547,832 y \$591,460,056, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el gasto por depreciación reconocido dentro de los gastos fue por \$110,607,964 y \$104,899,095, respectivamente.

Evaluación por deterioro

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo realizó un análisis en el cual se concluyó, que no existen indicios de deterioro en los activos de larga duración.

11. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados se muestra como sigue:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	ALTAS	BAJAS
Inversión:			
Terreno	\$ 921,723,946	16,595,900	-
Edificio y construcciones	1,415,234,278	55,936,113	-217,851
Equipo médico	691,393,848	50,636,303	-21,499,913
Maquinaria y herramienta	109,962,366	1,433,956	-
Mobiliario y equipo de oficina	139,061,077	9,018,364	-
Equipo de transporte	13,275,431	847,155	-2,612,163
Equipo de cómputo	88,599,028	14,180,445	-
Mejora a locales arrendados	16,479,396	4,842,451	-
Construcciones en proceso	312,464,701	305,274,540	-
Total de la inversión	\$ 3,708,194,071	458,765,227	-24,329,927
Depreciación:			
Edificios y construcciones	\$ -399,301,034	-36,973,648	369,337
Equipo médico	-507,208,449	-44,846,513	21,893,760
Maquinaria y herramienta	-81,392,967	-5,168,545	-
Mobiliario y equipo de oficina	-104,132,116	-8,311,016	-
Equipo de transporte	-7,685,224	-1,936,907	2,035,752
Equipo de cómputo	-73,853,995	-9,264,622	-
Mejoras a locales arrendados	-6,628,590	-3,840,160	-
Total de la depreciación acumulada	\$ -1,180,202,375	-110,341,411	24,298,849
Inversión neta	\$ 2,527,991,696	348,423,816	-31,078

	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	RECLASIFICACIONES (VER NOTA 2 (E))	SALDOS AL 10. DE ENERO DE 2013
Inversión:			
Terreno	\$ 875,345,982	-	875,345,982
Edificio y construcciones	1,275,002,045	102,460,726	1,377,462,771
Equipo médico	669,899,421	-	669,899,421
Maquinaria y herramienta	99,010,116	-	99,010,116
Mobiliario y equipo de oficina	133,531,800	-	133,531,800
Equipo de transporte	12,149,157	-	12,149,157
Equipo de cómputo	80,735,590	-	80,735,590
Mejora a locales arrendados	5,000,918	-	5,000,918
Construcciones en proceso	296,914,834	(5,340,732)	291,574,102
Total de la inversión	\$ 3,447,589,863	97,119,994	3,544,709,857
Depreciación:			
Edificios y construcciones	\$ (335,685,042)	(32,869,479)	(368,554,521)
Equipo médico	(461,106,218)	(5,698,311)	(466,804,529)
Maquinaria y herramienta	(81,785,076)	5,698,311	(76,086,765)
Mobiliario y equipo de oficina	(95,589,288)	-	(95,589,288)
Equipo de transporte	(5,496,968)	-	(5,496,968)
Equipo de cómputo	(66,007,826)	-	(66,007,826)
Mejoras a locales arrendados	(2,988,939)	-	(2,988,939)
Total de la depreciación acumulada	\$ (1,048,659,357)	(32,869,479)	(1,081,528,836)
Inversión neta	\$ 2,398,930,506	64,250,515	2,463,181,021

TRASPASOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
-	938,319,846
-	1,470,952,540
-	720,530,238
-	111,396,322
-	148,079,441
-	11,510,423
-	102,779,473
-	21,321,847
-149,742,125	467,997,116
-149,742,125	3,992,887,246
-	-435,905,345
-	-530,161,202
-	-86,561,512
-	-112,443,132
-	-7,586,379
-	-83,118,617
-	-10,468,750
-	-1,266,244,937
-149,742,125	2,726,642,309

ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	OTRO	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 20
58,608,999	4,812,500	-	(17,043,535)	921,723,946
42,464,145	(4,692,638)	-	-	1,415,234,278
21,494,427	-	-	-	691,393,848
10,952,250	-	-	-	109,962,366
5,529,277	-	-	-	139,061,077
2,272,496	(1,146,222)	-	-	13,275,431
7,863,438	-	-	-	88,599,028
12,644,452	(1,165,974)	-	-	16,479,396
165,676,548	-	(161,829,484)	17,043,535	312,464,701
327,506,032	(2,192,334)	(161,829,484)	-	3,708,194,071
(36,972,069)	119,862	-	6,105,694	(399,301,034)
(40,403,920)	-	-	-	(507,208,449)
(5,306,202)	-	-	-	(81,392,967)
(8,542,828)	-	-	-	(104,132,116)
(2,188,256)	-	-	-	(7,685,224)
(7,846,169)	-	-	-	(73,853,995)
(3,639,651)	-	-	-	(6,628,590)
(104,899,095)	119,862	-	6,105,694	(118,020,375)
222,606,937	(2,072,472)	(161,829,484)	6,105,694	2,527,991,696

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las propiedades de inversión se integran como sigue:

	2014	2013
Saldo al 1o. de enero	\$ 118,336,008	123,290,151
Adiciones	1,705,381	-
Depreciación del ejercicio	(6,857,086)	(4,954,143)
Saldo al 31 de diciembre	\$ 113,184,303	118,336,008

Las propiedades de inversión comprenden ciertas propiedades que se rentan a terceros.

Para efectos de revelación se determinaron los valores razonables de la propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014		2013	
	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS
Terrenos	\$ 52,165,613	52,165,613	52,165,613	52,165,613
Edificios	163,292,813	61,018,690	161,616,741	66,170,395
Valor al 31 de diciembre	\$ 215,458,426	113,184,303	213,782,354	118,336,008

La medición del valor razonable ha sido catalogada como nivel 3 dado los insumos usados en la técnica de valuación (ver nota 17 (d)).

13. INVERSIÓN EN ACCIONES EN COMPAÑÍA ASOCIADA

La inversión en acciones en compañía asociada se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de asociada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la inversión en acciones de compañía asociada se encuentra representada por la participación directa en el capital social como se muestra en la hoja siguiente.

31 DE DICIEMBRE DE 2014	%	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CONTABLE	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DEL AÑO
Imagen por Resonancia Magnética S. A. de C. V.	42.0775	\$ 12,851,969	3,223,021
31 DE DICIEMBRE DE 2013			
Imagen por Resonancia Magnética S. A. de C. V.	42.0775	\$ 17,327,299	2,539,644

La participación en el capital de la compañía asociada incluye un crédito mercantil de \$1,407,769 en 2013, el cual durante 2014 se deterioró en su totalidad registrando el efecto en el resultado del ejercicio (ver nota 21).

Durante el ejercicio 2014, la asociada otorgó dividendos a Médica Sur por \$6,290,581 de los cuales \$5,449,032 se cobraron al cierre del ejercicio.

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera del estado de situación financiera y del estado de resultados de Imagen por Resonancia Magnética, S. A. de C. V. en la que se tiene inversión, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Activo circulante	\$ 12,206,037	14,291,485
Mobiliario y equipo, neto	9,198,213	12,968,065
Total del activo	21,404,250	27,259,550
Pasivo circulante	1,619,882	850,343
Capital contable	\$ 19,784,368	26,409,207

	2014	2013
Ventas netas	\$ 59,917,079	55,902,530
Utilidad de operación	11,964,407	9,175,376
Utilidad neta	\$ 7,972,253	6,035,633

14. CRÉDITO MERCANTIL

El crédito mercantil al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra de la siguiente forma:

	2014	2013
Telemed S. A. de C. V., Corporación MSB, S. A. de C. V. y subsidiarias	\$ 85,829,357	85,829,357
Inmobiliaria Médica Sur, S. A. de C. V.	3,613,917	3,613,917
Farmacia Médica Sur	42,962,368	42,962,368
Fundación Santa Teresa, S. A. de C. V.	91,611,290	91,611,290
	\$ 224,016,932	224,016,932

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El Grupo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación de la empresa.

El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 20, se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)

	2014	2013
OBD al inicio del año	\$ 10,276,738	9,058,693
Costo laboral del servicio pasado	1,577,958	1,250,616
Costo laboral financiero, neto	666,922	555,213
Beneficios pagados	(483,846)	(484,941)
Remediciones en OBD	(641,592)	(102,843)
OBD al final del año	\$ 11,396,180	10,276,738

ii. Gasto reconocido en resultados

	2014	2013
Costo laboral del servicio pasado	;\$ 1,577,958	1,250,616
Costo financiero, neto	666,922	555,213
Total reconocido en el estado consolidado de resultados	\$ 2,244,880	1,805,829

iii. Pérdidas/(Ganancias) actuariales (remediciones) reconocidas en la cuenta de otros resultados integrales

	2014	2013
Monto acumulado al 1 de enero	\$ 1,283,262	1,352,220
Reconocidas durante el año	(641,592)	(68,958)
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$ 641,670	1,283,262

iv. Supuestos actuariales

Los principales supuestos actuariales a la fecha del informe son los que se detallan a continuación:

	2014	2013
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6.80%	6.90%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.00%	5.00%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	11 años	11 años

v. Análisis de sensibilidad sobre la OBD

31 DE DICIEMBRE DE 2014	INCREMENTO	DECREMENTO
Efecto por cambio en la tasa de descuento (movimiento de 1%)	\$ 1,433,912	1,196,040

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU)

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 1o. 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 causa IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Conforme a la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR fue del 30%. La ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014 establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

i. Impuesto cargado a resultados

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra por lo siguiente:

	2014	2013
Gasto por impuesto sobre base fiscal		
ISR sobre base fiscal	\$ 155,942,428	157,184,447
Beneficio por impuesto diferido		
ISR diferido	\$ (32,033,703)	(33,238,040)
Total de gasto por impuestos a la utilidad	\$ 123,908,725	123,946,407

ii. Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:

	ISR	
	2014	2013
Gasto "esperado"	\$ 141,921,142	151,136,803
Incremento resultante de:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(3,740,681)	(1,870,919)
Gastos no deducibles	3,184,857	6,949,435
Pérdidas fiscales que expiraron e IMPAC cancelado	2,235,164	887,700
Participación en el resultado de compañía asociada	(966,906)	(761,893)
Otros ingresos contables no fiscales	(10,106,139)	(12,717,896)
Ingresos por dividendos recibidos	(2,177,509)	-
Cambios en leyes	-	(7,771,954)
Otros, neto	(6,441,203)	(11,904,869)
Gasto por impuestos a la utilidad	\$ 123,908,725	123,946,407

iii. Activos y pasivos diferidos por impuestos diferidos:

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

	10. DE ENERO 2014	RECONOCIDO EN RESULTADOS	31 DE DICIEMBRE 2014
Impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo):			
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ (233,813,980)	19,478,528	(214,335,452)
Inventario de consultorios	(28,191,174)	1,299,975	(26,891,199)
Inversiones en acciones	(6,438,619)	(31,243)	(6,469,862)
Gastos diferidos	(4,802,189)	(313,024)	(5,115,213)
Ingresos no facturados	(12,069,577)	165,910	(11,903,667)
Provisiones	35,872,892	9,199,374	45,072,266
Estimación para cuentas de cobro dudoso	21,936,655	5,300,775	27,237,430
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	48,942,870	(3,066,592)	45,876,278
Impuestos a las utilidades diferidos	\$ (178,563,122)	32,033,703	(146,529,419)

	10. DE ENERO 2013	RECONOCIDO EN RESULTADOS	31 DE DICIEMBRE 2013
Impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo):			
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ (263,635,287)	29,821,307	(233,813,980)
Inventario de consultorios	(29,920,981)	1,729,807	(28,191,174)
Flujo neto pendiente	(4,264,156)	4,264,156	-
Inversiones en acciones	(19,353,117)	12,914,498	(6,438,619)
Gastos diferidos	(6,949,327)	2,147,138	(4,802,189)
Ingresos no facturados	(9,692,031)	(2,377,546)	(12,069,577)
Provisiones	45,752,122	(9,879,230)	35,872,892
Estimación para cuentas de cobro dudoso	22,533,243	(596,588)	21,936,655
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	52,668,868	(3,725,998)	48,942,870
Impuesto al activo pagado por recuperar	1,059,504	(1,059,504)	-
Impuestos a las utilidades diferidos	\$ (211,801,162)	33,238,040	(178,563,122)

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

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales por amortizar por \$22,018,632, ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que el Grupo pueda utilizar el beneficio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales por amortizar, expiran como se muestra en la hoja siguiente.

AÑO	PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR
2017	\$ 12,153,128
2018	709,689
2019	24,172,659
2020	37,608,863
2021 en adelante	78,263,968
	\$ 152,908,307

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A) RIESGO DE CRÉDITO

1. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

Exposición al riesgo de crédito.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como sigue:

	VALOR EN LIBROS	
	2014	2013
Inversiones temporales (ver nota 7)	\$ 328,750,813	102,702,315
Cuentas por cobrar, neto (ver nota 8)	157,867,710	177,462,885
Otras cuentas por cobrar (ver nota 9)	6,181,805	3,554,963
	\$ 492,800,328	283,720,163

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar por tipo de cliente a la fecha del balance es la siguiente:

	VALOR EN LIBROS	
	2014	2013
Cartera:		
Aseguradoras	\$ 130,388,656	151,728,082
Público en general	89,764,464	68,332,867
Otros	28,506,023	30,524,120
	\$ 248,659,143	250,585,069
Estimación para saldos de cobro dudoso:		
Aseguradoras	\$ 5,765,772	4,436,441
Público en general	80,256,468	61,362,679
Otros	4,769,193	7,323,064
	\$ 90,791,433	73,122,184
Total	\$ 157,867,710	177,462,885

A continuación se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar según su antigüedad a la fecha de balance:

	2014	2013
Vigentes y no deteriorados	\$ 19,043,410	31,806,706
De 1 a 30 días	92,433,379	103,271,264
De 31 a 60 días	22,630,975	23,792,755
De 61 a 120 días	23,759,946	18,592,160
Mayores a 120 días	90,791,433	73,122,184
	\$ 248,659,143	250,585,069

El movimiento en la provisión para deterioro respecto de cuentas por cobrar durante el ejercicio fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 73,122,184	75,110,810
Incremento durante el ejercicio	17,669,249	12,703,370
Montos cancelados durante el año contra la reserva	-	(14,691,996)
Saldo al final del ejercicio	\$ 90,791,433	73,122,184

Las cuentas de provisiones respecto de las cuentas por cobrar se utilizan para registrar pérdidas por deterioro a menos que el Grupo esté satisfecha de que no es posible recuperar nada del monto que se adeuda; en ese momento es cuando los montos se consideran incobrables y se eliminan directamente contra el activo financiero. Con base en los índices históricos de incumplimiento (impago), el Grupo considera no ser necesaria una provisión por deterioro respecto de cuentas por cobrar que estén al corriente.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito por los saldos que mantenía en efectivo y equivalentes al efectivo por \$344,175,994 al 31 de diciembre de 2014 (\$176,249,125 en 2013). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, cuya calificación crediticia otorgada por una agencia calificadora oscila entre AA+ y AAA.

B. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

En la hoja siguiente se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento pudieran presentarse significativamente antes, o por montos sensiblemente diferentes.

2014

	VALOR EN LIBROS	0-6 MESES	6-12 MESES
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 157,811,434	157,811,434	-

2013

	VALOR EN LIBROS	0-6 MESES	6-12 MESES
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 163,910,914	163,910,914	-

C. RIESGO DE MERCADO

i. Riesgo cambiario

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

En la hoja siguiente se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos nominales:

	DÓLARES	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 263,420	3,428,421
Cuentas por cobrar	3,566	22,515
Cuentas por pagar a proveedores	(2,752,139)	(1,563,699)
Exposición neta	\$ (2,485,153)	1,887,237

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

	TIPO DE CAMBIO A LA FECHA DE CIERRE	
	2014	2013
Dólar americano	14.7414	13.0843

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se registraron \$2,688,998 y \$1,359,212 de pérdidas y utilidades cambiarias, netas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

Análisis de sensibilidad-

De haberse presentado los siguientes movimientos en la cotización del dólar americano frente al peso, al 31 de diciembre de 2014, el impacto en el estado de resultados hubiera sido el que se muestra a continuación, suponiendo que todas las demás variables permanecen constantes:

EXPOSICIÓN EN
MONEDA EXTRANJERA

	FORTALECIMIENTO	DEBILITAMIENTO
31 de diciembre de 2014 (50 cts.)	\$ 1,242,577	(1,242,577)
31 de diciembre de 2013 (50 cts.)	\$ 943,619	(943,619)

Un debilitamiento del peso mexicano frente al dólar al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en la moneda anterior, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda a largo plazo cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La administración no cuenta con una política formal para determinar cuánto de la exposición del Grupo deberá ser a tasa fija o variable. No obstante, al momento de obtener nuevos préstamos, la administración usa su juicio para decidir si considera que una tasa fija o variable sería más favorable para el Grupo durante el plazo previsto, hasta su vencimiento.

Perfil-

A la fecha de los estados financieros, el perfil de tasa de interés de los instrumentos financieros que devengan intereses la Compañía fue como se muestra a continuación:

VALOR EN LIBROS

	2014	2013
Instrumentos a tasa fija		
Activos financieros	\$328,750,813	102,702,315

Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no cuenta con instrumentos financieros a tasa fija que se registren a su valor razonable a través de resultados. Por lo tanto, un movimiento en tasas al cierre del periodo no hubiera afectado los estados de resultados.

Durante el ejercicio de 2013, el Grupo liquidó todos sus pasivos a tasa variable, por lo que al cierre del 2014 y 2013, un movimiento en las tasas de interés no hubiera tenido impacto en el estado de resultados.

D. VALORES RAZONABLES VERSUS VALORES EN LIBROS Y JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

En la tabla siguiente se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, conjuntamente con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera, así como su jerarquía de valor razonable en atención a lo siguiente:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables):

2014

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Activos financieros:		
Inversiones temporales	\$ 328,750,813	328,750,813
Cuentas por cobrar	157,867,710	157,867,710
Otras cuentas por cobrar	6,181,805	6,181,805
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,425,181	15,425,181
	\$ 508,225,509	508,225,509
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 157,811,434	157,811,434

2013

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Activos financieros:		
Inversiones temporales	\$ 102,702,315	102,702,315
Cuentas por cobrar	177,462,885	177,462,885
Otras cuentas por cobrar	3,554,963	3,554,963
Efectivo y equivalentes de efectivo	73,546,810	73,546,810
	\$ 357,266,973	357,266,973
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 163,910,914	163,910,914

Inversiones temporales: son de corto plazo por lo que se considera que el valor en libros es igual al valor razonable.

Cuentas por cobrar y cuentas por pagar: son de corto plazo por lo que se considera que el valor en libros es igual al valor razonable.

Créditos: Valor presente de los flujos empleando tasas de interés y tipo de cambio de mercado del proveedor de precios Valuación Operativa y Referencias del Mercado S. A. de C. V. (Valmer).

En la nota 4 se revela la base para determinar los valores razonables.

18. CAPITAL CONTABLE

En la hoja siguiente se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable.

A) ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía asciende a \$517,869,032 el cual está conformado por \$228,054,589 de capital fijo y \$289,814,443 de capital variable, representado por 123,281,750 acciones comunes, nominativas, integrado por 53,530,464 acciones serie "B" clase I y 69,751,286 acciones serie "B" clase II. Las acciones de la serie "B" clase I representan el 43% del capital social y pueden ser adquiridas solamente por mexicanos. La serie "B" clase II representa el 56% del capital social y son de libre suscripción.

B) DIVIDENDOS

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, Médica Sur decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$106,515,573 (ciento seis millones quinientos quince mil quinientos setenta y tres pesos 00/100 M.N.), que fue distribuido a razón de \$0.864 (cero pesos 86.4/100 M.N.) por acción.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre del 2013, Médica Sur decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$103,556,670 (ciento tres millones quinientos cincuenta y seis mil seiscientos setenta pesos 00/100 M.N.) que fue distribuido a razón de \$0.84 (cero pesos 84/100 M.N.) por acción.

C) RESTRICCIONES AL CAPITAL CONTABLE

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal asciende a \$103,573,805, cifra que ha alcanzado el monto mínimo requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas por un importe de \$1,967,949,730, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR, y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% restante.

Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2014	2013
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,967,949,730	1,890,804,891
Cuenta de utilidad fiscal neta	2,528,788,562	2,109,059,933
Total	\$ 4,496,738,292	3,999,864,824

D) RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES

La ley del Mercado de Valores establece la posibilidad de que las empresas inscritas en la Bolsa de Valores adquieran temporalmente parte de sus acciones, con objeto de fortalecer la oferta y demanda en el mercado de valores. Para ello, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores estableció disposiciones específicas relativas a la adquisición de acciones, requiriendo, entre otras, la creación de una reserva para recompra de acciones con cargo a utilidades retenidas.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene una reserva para recompra de acciones por \$200,000,000.

E) RESERVA POR GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACTUARIALES

Comprende las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por la experiencia adquirida y cambios en los supuestos actuariales a la fecha de cierre, netas de impuestos a la utilidad diferidos.

19. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción mostrada en el estado de resultados se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el año. El promedio ponderado de acciones para 2014 y 2013 fue de 123,281,750.

20. COSTO DE PERSONAL

	2014	2013
Sueldos y salarios	\$ 498,295,769	480,836,434
Gastos de seguridad social	89,756,859	81,381,540
Bonos	19,063,430	16,978,907
Participación de los trabajadores en la utilidad	5,778,657	5,197,964
Gastos relacionados con planes de beneficios definidos	480,831	514,099
	\$ 613,375,546	584,908,944

21. OTROS INGRESOS Y GASTOS

	2014	2013
Ingreso por venta de equipo de transporte y otros activos	\$ (1,173,441)	(565,718)
Reembolso de seguros	(2,353,357)	(2,561,979)
Otros ingresos	(16,625,399)	(8,315,510)
	\$ (20,152,197)	(11,443,207)
Costo por venta de equipo de transporte y/o bajas de activos fijos	\$ 837,512	706,707
Cargos y comisiones bancarias	19,411,305	20,118,199
Participación de los trabajadores en la utilidad	5,778,657	5,197,964
Deterioro de crédito mercantil de compañía asociada	1,407,769	2,413,319
Otros gastos	2,456,071	2,112,414
Cancelación de impuestos no recuperables	-	14,810,006
	29,891,314	45,358,609
Otros gastos, neto	\$ 9,739,117	33,915,402

22. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2014	2013
Ingresos por intereses por inversiones temporales	\$ (9,467,047)	(7,831,732)
Otros intereses ganados	(111,064)	(1,032,364)
Utilidad cambiaria	(6,023,131)	(14,654,256)
	\$ (15,601,242)	(23,518,352)

	2014	2013
Gastos por intereses por deuda a largo plazo	\$ 8	3,101,226
Pérdida cambiaria	8,712,129.1	3,295,044
	8,712,137	16,396,270
Ingreso financiero, neto	\$ (6,889,105)	(7,122,082)

23. COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- A) El Grupo, en calidad de arrendatario, renta los locales que ocupan algunos de sus laboratorios y centros de atención médica, de acuerdo a contratos de arrendamiento con vigencias definidas y varios de ellos pactados en dólares. El gasto total por rentas ascendió aproximadamente a \$11,669,736 en 2014 y \$10,298,114 en 2013 y se incluyen en resultados del año. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento con vigencia definida hasta 2019, es como se muestra a continuación:

2015	\$ 11,528,785
2016	9,589,353
2017	5,131,344
2018	1,927,753
2019	255,000
	\$ 28,432,235

- B) El Grupo se encuentra involucrado en varios juicios laborales sobre los cuales sus abogados han determinado obtener un fallo desfavorable para el Grupo, para tales efectos el Grupo ha provisionado \$13,991,964 al 31 de diciembre de 2014.
- C) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(j).
- D) El Grupo se encuentra involucrado 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 futuros.
- E) 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 impuesto sobre la renta presentada.
- F) 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. 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 de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

MÉDICA SUR TLALPAN

Puente de Piedra 150
Col. Toriello Guerra
C.P. 14050 México D.F.
Tel.: 52 (55) 5424 7200
Lada sin costo: 01800 501 0101

www.medicasur.com.mx

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Act. Jamyl Antonio Ruíz Martínez
Tel.: 52 (55) 5424 7262
jruizm@medicasur.org.mx

MÉDICA SUR LOMAS

Acueducto Río Hondo 20
Col. Lomas Virreyes
C.P. 11000 México D.F.
Tel.: 52 (55) 5520 9200

HOTEL HOLIDAY INN & SUITES

Puente de Piedra 150
Col. Toriello Guerra
C.P. 14050 México D.F.
Tel.: 52 (55) 5424 9400
01800 999 0150

CLAVE DE PIZARRA MEDICAB



MEDICAB



Fuentes Mixtas
Grupo de producto de bosques bien
manejados y madera o fibra reciclada.
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2420
© 1996 Forest Stewardship Council



www.medicasur.com.mx