



Informe Anual 2013



GRUPO BAFAR®

30 años
1983
2013

Alimentando el progreso de México



Visión

Tenemos cobertura a nivel nacional y aprovechamos las oportunidades de crecimiento en los mercados de exportación.

Somos el grupo más importante en la comercialización e industrialización de productos cárnicos en México, con una gran influencia en lácteos y otros productos refrigerados.

Nuestro personal está altamente capacitado y motivado.

Contamos con una excelente imagen en la sociedad y participamos activamente en el desarrollo de nuestra comunidad.



Índice

4

Carta a los Accionistas

16

Cifras Relevantes

17

Consejo de Administración

18

División Retail

26

División Innovación

29

Centro de competencia Tecnológica

37

Planeación Estratégica

49

Vextor Activo

52

División Inmobiliaria

55

Universidad Bafar

58

Responsabilidad Social

61

Análisis Financiero

66

Estados Financieros



Carta a los accionistas



Señores Accionistas:

Me complace reportar un 2013 lleno de éxitos y consolidación de proyectos de expansión para el Grupo Bafar.

Fue así que a lo largo del año, continuamos con el proceso de fortalecimiento de nuestras áreas de negocio que conforman al grupo, trabajamos de forma ardua en el diseño de nuevos procesos y metodologías que nos permitieron operar de una forma más eficiente y con una fuerte flexibilidad para responder a los retos que marcaron el débil desempeño de la economía nacional y que, en particular, enfrentó la industria de productos de consumo a lo largo del 2013, a pesar de ello nos permitió una vez más consolidar un año más de éxitos.





Mantenemos nuestra estrategia comercial, basada en ofrecer productos que superen las expectativas de nuestros clientes más exigentes; realizando inversiones estratégicas que asegurarán el cumplimiento de nuestra visión a largo plazo; enfocándonos en la expansión geográfica de nuestros puntos de venta, con miras a incrementar el área de influencia, que nos permita mantener el liderazgo de nuestras marcas y asegurar el negocio actual y futuro.


Afortunadamente, hoy podemos decir que la estrategia ha sido exitosa. La reacción de nuestra base de clientes se caracterizó por mostrar una tendencia positiva en el indicador de ventas, lo cual es una clara muestra del incremento en la preferencia por nuestra propuesta de valor y es reflejo de la participación de mercado que hemos alcanzado en diferentes regiones del país.



Como consecuencia de la implementación de dichas estrategias, los ingresos consolidados alcanzaron un crecimiento del 9%, llegando a \$8,059 millones pesos (U.S. \$617), cifra récord a pesar del retador panorama económico; mientras que el crecimiento en toneladas de venta se posicionó en 8%.

A lo anterior debemos sumar una rigurosa política de control del gasto, que nos permitió concretar importantes mejoras, observando un aumento en la generación de flujo operativo (EBITDA), que alcanzó un importe de \$749 millones de pesos (U.S. \$57), cifra que supera en casi 21% al monto alcanzado en el ejercicio anterior, crecimientos orgánicos no observados en toda la industria de alimentos en México

En el aspecto financiero, es preciso resaltar una vez más la solidez de nuestra estructura financiera y la capacidad que tenemos de generar efectivo, lo que nos permitió retribuir la confianza de nuestros accionistas mediante el pago de dividendos.



En 2013 se destinó la cifra récord de \$160 millones de pesos en dividendos en efectivo y un dividendo en acciones provenientes del fondo de recompra con un valor de más de cuarenta millones de pesos (2.2 millones de acciones), representando un dividendo neto de \$0.66 pesos por acción. Asimismo, en 2013 invertimos poco más de \$600 millones de pesos (U.S. \$46) en la modernización y expansión de nuestra flota y centros de distribución, así como incrementos en la capacidad instalada, confirmando así nuestra confianza en las oportunidades de crecimiento que brinda el mercado.

En la parte bursátil, que es de gran interés para nuestros inversionistas, y gracias a la combinación de mejores resultados operativos y financieros, junto con una mayor cercanía con los mercados de capitales, la cotización accionaria logró un desempeño sobresaliente al casi duplicar su precio de año contra año, lo que nos alienta de cara al futuro en seguir trabajando en la consolidación de Grupo Bafar como una excelente opción de inversión para todos nuestros accionistas. Estamos convencidos de que nuestra gente es el motor de Grupo Bafar, reconocemos el talento y liderazgo del equipo directivo y de nuestros colaboradores.

Reafirmamos el compromiso con los casi 10 mil colaboradores del grupo: seguimos trabajando día a día para ser la mejor opción de cada uno de nuestros colaboradores, para alcanzar este propósito a través de un ambiente de trabajo que atraiga al mejor personal, lo desarrolle y establezca un reto a sus talentos individuales, buscando la productividad y excelencia en todas las acciones que llevamos a cabo.

Sin lugar a dudas, pese a los momentos de dificultad que todo el sector presentó a lo largo del 2013, fue un buen año que nos permitió seguir consolidando a nuestro grupo, dentro de las empresas de alimentos más importantes de México.

Agradezco nuevamente la confianza que nuestros accionistas han depositado en el Consejo de Administración. Gracias al trabajo, la perseverancia y el compromiso de consejeros, equipo ejecutivo, proveedores y colaboradores, estoy seguro que tenemos bases firmes para lograr un mejor y más grande futuro, que nos permita seguir dando lo mejor de nosotros a los grupos de interés a los que servimos.

Lic. Óscar Eugenio Baeza Fares
Presidente del Consejo de Administración y
Director General.




Aspectos Operativos Relevantes

División Retail

En la división Retail seguimos adelante en la conformación de unidades de negocio centradas en las necesidades del cliente y el 2013 ha sido prueba de ello.

Nuestras tiendas BIF y Carnemart han demostrado una alta capacidad de adaptación y dinamismo, permitiéndonos alcanzar un avance considerable en el entendimiento de los cambios en el mercado y en los nuevos hábitos de compra de nuestros clientes, el cual ha sido punta de lanza para la expansión geográfica que hemos venido desarrollando en los últimos años.

A close-up, high-resolution photograph of a lion's face, focusing on its eyes, nose, and whiskers. The lion's fur is a mix of golden-brown and tan, with some lighter patches around its eyes. The background is dark and out of focus.

En 2013 aprovechamos al máximo nuestras ventajas competitivas y continuamos realizando fuertes inversiones para crecer en el largo plazo, prueba de ello fue la incursión en plazas donde no teníamos presencia. La expansión en el centro y sureste del país ha resultado todo un éxito.

Continuamos innovando en el desarrollo de marcas propias de embutidos y lácteos, así como el desarrollo de productos de alto valor agregado, al introducir nuevas presentaciones y formatos en productos cárnicos permitiéndonos complementar la solución integral para nuestros clientes en la categorías tradicionales de productos de res, pollo, pavo y cerdo. Es alentador el buen resultado que han tenido estas innovaciones, generando crecimientos muy significativos y contribuyendo cada vez más en la obtención de una mayor rentabilidad en nuestros puntos de venta.



Innovación y Manufactura

A lo largo del año continuamos en el proceso de cambio en el Grupo, trabajando de forma ardua en el diseño de los nuevos procesos y metodologías que nos permitirán operar de una forma más eficiente, tomando como base la metodología Lean Transformation.

Logramos ser más eficientes, al optimizar los recursos y reducir costos y gastos; realizamos grandes cambios en los procesos productivos de las áreas de manufactura, logrando ahorros importantes y buscando generar los pilares que soporten en el largo plazo el crecimiento rentable del negocio.

Adicionalmente continuamos desarrollando innovaciones que han transformado la oferta de valor hacia nuestros consumidores: el Centro de Investigación y Desarrollo nos permitió lanzar nuevos productos al mercado para satisfacer los más exigentes gustos de nuestros clientes, diseñamos productos cárnicos específicos para el mercado institucional, brindándonos la oportunidad de incorporarnos en nuevos negocios.

En 2013 reforzamos las tareas de rediseño de productos para incrementar el rendimiento de los mismos, lo cual permitió la optimización de los costos de producción y mejorar la competitividad en los precios que ofertamos a nuestros clientes.

Realizamos inversiones sin precedentes para el incremento de la capacidad instalada en prácticamente todas las líneas de producción, enfocándonos en la compra de tecnología para la automatización y alineación de procesos. Adicionalmente iniciamos la construcción y equipamiento de una nueva línea de producción para el procesamiento de pollo y res, iniciando en 2014 la fabricación de productos cárnicos de alto valor agregado que simplificara aún más la manera de preparar alimentos para las familias mexicanas.



Vextor

Durante este año materializamos la transformación emprendida un año atrás, incrementando las ventas en más del 67% con respecto a 2012, posicionándonos como la primera opción de financiamiento para nuestros colaboradores, como una opción competitiva para la obtención de crédito, para empresas de la región, así como el factoraje para nuestros proveedores.

Continuamos alineados a cumplir con las nuevas disposiciones legales que el sector financiero demanda, que en conjunto con una plataforma tecnológica robusta, ha sido la mejor base para seguir generando nuevos negocios con un riesgo controlado.

Lo anterior nos permitió concretar alianzas importantes para una mayor colocación de productos financieros con entidades de la región, las cuales nos permitirán crecer de forma sostenida en los próximos años.



Universidad Bafar

Nuestra compañía reconoce el talento de nuestros colaboradores y contribuye en su desarrollo profesional, ésto al ofrecerles una plataforma tecnológica para la capacitación en línea, transformando todo el modelo de capacitación dentro del grupo, basado en esta nueva herramienta sencilla, ágil y al alcance de todos nuestros colaboradores.

Seguimos trabajando con los mandos medios y altos bajo el “Programa de Desarrollo de Talento y Planes de Sucesión”, consolidando el esquema de Gerenciamiento que nos permitió formar líderes expertos en su área, con una perspectiva total para cumplir con los objetivos de su departamento, enfocando sus esfuerzos, y los de su equipo, hacia un solo objetivo: lograr la productividad del personal.

La formación de líderes no sería posible sin una vinculación efectiva, para ello establecimos alianzas estratégicas con diversas instituciones, buscando mantener actualizados nuestros planes de capacitación, y proveer oportunidades de educación formal en dichos organismos.

Sin duda desarrollar a nuestra gente se convirtió una vez más en nuestra prioridad. En 2013 trabajamos arduamente para desarrollar y mejorar de sus competencias, permitiéndonos marcar la diferencia entre una organización ordinaria y una extraordinaria.



Responsabilidad Social

Conscientes de nuestra responsabilidad con la comunidad, este 2013 consolidamos diversos programas encaminados a reconstruir el tejido social, fomentando la alimentación, el deporte, el cuidado del medio ambiente, la salud y los valores.

Nuestro programa insignia, las Escuelas Socio Deportivas, que se realiza en alianza con la Fundación Real Madrid, se ha convertido en un eje transformador de la niñez y juventud beneficiaria del programa.

Realizamos diversos convenios y alianzas con organismos de la sociedad civil, organismos públicos y una activa participación de nuestra cadena de proveedores que nos ha permitido incrementar la huella de nuestras acciones en más comunidades.

Tenemos una clara estrategia en materia de responsabilidad social, y contamos con un equipo capacitado y altamente motivado para seguir emprendiendo acciones que contribuyan a formar "mejores mexicanos".



Cifras Relevantes

Financial Highlights

Millones de pesos/Milions pesos

2013	2012	%Var/Change
179,026	165,751	8.01%
8,059	7,372	9.32%
553	461	20.01%
749	621	20.56%
300	631	-52.44%
0.96	2.02	-52.61%
302	631	-52.17%

Resultados/Results

Ventas en toneladas /Sales in tons
Ventas netas/Net sales
Utilidad operación/Operating income
Flujo operativo/Operating cash flow
Utilidad neta mayoritaria /Main net income
Utilidad neta mayoritaria por acción ⁽¹⁾ pesos/Main net income per share ⁽¹⁾ peso
Utilidad neta /Net income

Millones de pesos/Milions pesos

2013	2012	%Var/Change
6,104	6,037	1.12%
2,120	2,139	-0.90%
3,984	3,898	2.23%
3,926	3,825	2.65%
12.49	12.21	2.28%

Balance/Balance

Activo total/Total assets
Pasivo total/Total liabilities
Capital contable total/Total equity in books
Capital contable mayoritario/Main equity
Valor contable por acción /Book value per share ⁽¹⁾ pesos

Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre 2013

[1] Con base en el número de acciones en circulación al cierre de cada año.

Figures expressed in millions of pesos by december 31, 2013

[1] Based on the number of outstanding shares.

Utilidad de
Operación
Operating income



Flujo Operativo
Operating cash flow

Utilidad
Neta
Net income



Consejo de Administración

Board of directors

Óscar Eugenio Baeza Fares.
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar y Subsidiarias.
Consejero de Bafar desde 1996.
Consejero Propietario.
Chairman of the Board and Chief Executive Officer, Grupo Bafar, S.A.B de C.V.
Member of the Board since 1996.
Related proprietary.

Guillermo Enrique Baeza Fares.
Vicepresidente del Consejo de Administración y Director General del Área de Productos de Consumo y Lácteos de Grupo Bafar.
Consejero de Bafar desde 1996.
Consejero Propietario.
Vice president of the Board of Directors and President of the Consumer Products and Dairy Division, Grupo Bafar
Member of the Board since 1996.
Related proprietary.

Eugenio Baeza Montes.
Director General de la División Ganadera de Grupo Bafar.
Consejero de Bafar desde 1996.
Consejero Propietario.
President of the Cattle Division, Grupo Bafar.
Member of the Board since 1996.
Related proprietary.

Jorge Alberto Baeza Fares.
Director General del Área de Retail de Grupo Bafar.
Consejero de Bafar desde 1996.
Consejero Propietario.
President of the Retail Division, Grupo Bafar.
Member of the Board since 1996.
Related proprietary.

Walter Eldo Burr Bareño.
Consejero de Bafar desde 2000.
Consejero Propietario.
Member of the Board since 2000.
Related proprietary.

Walter Eldo Burr Valenzuela.
Consejero de Bafar desde 2000.
Consejero Propietario.
Member of the Board since 2000.
Related proprietary.

Óscar Sepúlveda Márquez.
Director y Presidente del Consejo de Administración de las empresas Auto Transportes del Real S.A. de C.V. y de Puertas Tarahumara, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 1996.
Presidente del Comité de Auditoría.
Consejero Independiente.
Chairman of the Board and Chief Executive Officer, Auto Transportes del Real S.A. de C.V. and Puertas Tarahumara, S.A. de C.V.
Member of the Board since 1996.
Chairman of the Audit Committee.
Independent.

Javier Leonardo Webb Moreno.
Director y Administrador de la Empresa Rancho Nuevo.
Consejero de Bafar desde 2002.
Miembro del Comité de Auditoría.
Consejero Independiente.
Chairman of the Board and Chief Executive Officer, Rancho Nuevo.
Member of the Board since 2002.
Member of the Audit Committee.
Independent.

Óscar Francisco Cázares Elías.
Presidente del Consejo de Grupo Caztel, S.A. de C.V. y Blue Water Automotive S. de R. L. de C.V.
Consejero de Bafar desde 2004.
Consejero Independiente.
Chairman of the Board Grupo Caztel, S.A. de C.V. and Blue Water Automotive S. de R.L. de C.V.
Member of the Board since 2004.
Independent.

Carlos Antonio Carbajal Lechuga.
Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 2004.
Miembro del Comité de Prácticas Societarias.
Consejero Independiente.
Chief Executive Officer and Sole Director, Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.
Member of the Board since 2004.
Independent.

Herminio Padrino Santos.
Consultor Financiero Independiente.
Consejero de Bafar desde 2007.
Miembro del Comité de Prácticas Societarias.
Consejero Independiente.
Independent Financial Advisor.
Member of the Board since 2007.
Independent.

Salvador Álvarez Valdés.
Consejero Corporativo de Corví y Director General de Organización Sahuayo, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 2005.
Consejero Independiente.
Corporate Advisor, Corvi, and Chief Executive Officer, Organización Sahuayo, S.A. de C.V.
Member of the Board since 2005.
Independent.

Alfonso Rodríguez Arellano.
Presidente y Director General de Finest Business Consulting Novations-Miller Heiman Scientrix.
Consejero de Bafar desde 2011.
Presidente del Comité de Prácticas Societarias.
Consejero Independiente.
President and General Director of Finest Business Consulting Novations-Miller Heiman Scientrix.
Member of the Board since 2011.
Chairman of the Corporate Practices Committee.
Independent.

Raúl de la Paz Garza.
Secretario.
Desde 2001 funge como Secretario del Consejo de Administración de Grupo Bafar.
Secretary of the Board since 2001.

Lizet Aída Ochoa Tapia.
Secretario Suplente.
Acting Secretary.

División Retail





La consolidación de proyectos a lo largo del 2013 fue el tema principal en cada una de las divisiones del Grupo, por su parte la división de Retail llevó a cabo numerosos retos obteniendo excelentes resultados en cada uno de ellos. Principalmente Carnemart, quien continua fortaleciendo su presencia a nivel nacional dirigiendo su concepto único de solución integral a clientes en nuevos puntos de la república mexicana. Por otro lado, Bif sigue manteniendo su exitoso concepto de boutique de carnes, ofreciendo productos diferenciados a sus clientes y conservando la imagen de excelente servicio personalizado y calidad suprema.

CARNES FRÍAS

Carnemart

Este 2013 Carnemart dio un paso agigantado. El desarrollo de sus miembros y el gran esfuerzo en las actividades diarias han logrado un hecho histórico en la trayectoria de este triunfador concepto; la suma de 35 tiendas más, titula un nuevo récord de apertura, hecho que trasciende dentro de la compañía y abre paso al crecimiento a lo largo y ancho del país.

Con base en el mayor índice de aperturas durante el 2013 Carnemart afianzó su liderazgo con la presencia de la cadena en nuevas plazas y puntos de venta, posicionándose en el gusto de los diferentes públicos objetivos. En el mercado institucional ofrece una solución integral a los negocios de alimentos donde pueden encontrar productos de excelente calidad y proveerse de diferentes insumos en un mismo lugar a precios competitivos en el mercado, obteniendo un alto nivel de servicio.



Los nuevos puntos de venta demuestran que la cadena es cada vez más requerida alrededor del país. En el primer trimestre se llevaron a cabo las aperturas de Cuernavaca, Morelos; Díaz Mirón y Tuxpan, Veracruz; Cuautla y López Portillo, Hermosillo. Fortaleciendo la cadena tanto en zonas nuevas como en zonas ya existentes.

De igual manera, de los meses abril a junio, abrieron sus puertas las tiendas de Reynosa Lomas, Ciudad Frontera, Temixco, Ciudad Guzmán, Matamoros Blvd. Niño, Saltillo Acuña, Nogales Greco, Tecomán, Jiutepec, Río Verde, Matamoros Coliseo, Ensenada Centro, Ensenada Chapultepec y Obregón Misiones, zonas en la cuales nuevos clientes ya disfrutaban nuestro concepto único.

Así mismo, el tercer trimestre del 2013 logramos posicionar a Carnemart en el gusto de clientes de Juárez Gómez Morín, Nuevo Laredo Tecnológico, Martínez de la Torre, Tepic Flores, Cancún López Portillo, Cancún Nichupte, Juárez Ejercito Nacional, Planta Chihuahua y Yautepec.

Hacia el cierre de año finalizamos con la apertura de Playa del Carmen, Cuauhtémoc, Cancún Kabáh, Juárez Centro, Puerto Vallarta Centro, Nueva Rosita, Tepic Centro, Monterrey Tierra Propia y Monclova San José. Aperturas con las cuales proyectamos a Carnemart hacia un triunfo más.



Con la incursión de Carnemart en estas zonas, se introdujeron nuevos productos complementando la solución integral para nuestros clientes, entre los cuales destacan: el pollo entero, la pechuga de pavo IQF, productos que incrementan las alternativas de la categoría. También incluimos las fajita de res, el espinazo en trozo, la lengua de cerdo, la costilla de cerdo San Luis, la costilla de cerdo Corbata y el queso amarillo American Classic, los cuales suman a la excelente calidad de los productos que se presentan en nuestro portafolio.



Dixie

FARM



Por otro lado, dentro del catálogo de carnes frías de marca propia, agregamos la salchicha frankfort Dixie Farm 830 gr., el jamón virginia Dixie Farm de 25 rebanadas y el chorizo ranchero Dixie Farm.

La carne se compra en
BIF

Bif

En el 2013 Bif continuó fortaleciendo su concepto de boutique de carnes, presente en la constante búsqueda de ofrecer carne de primera calidad y en óptimas condiciones de color y textura a los clientes más exigentes y así brindarles la oportunidad de disfrutar del mejor producto a precios competitivos en el mercado. Es importante destacar que nuestro exclusivo concepto de Aeropuertos BIF incrementó considerablemente sus ventas, con base en una excelente propuesta comercial de cortes finos y productos regionales dirigidos al mercado más exigente.





La carne se compra en

BIF

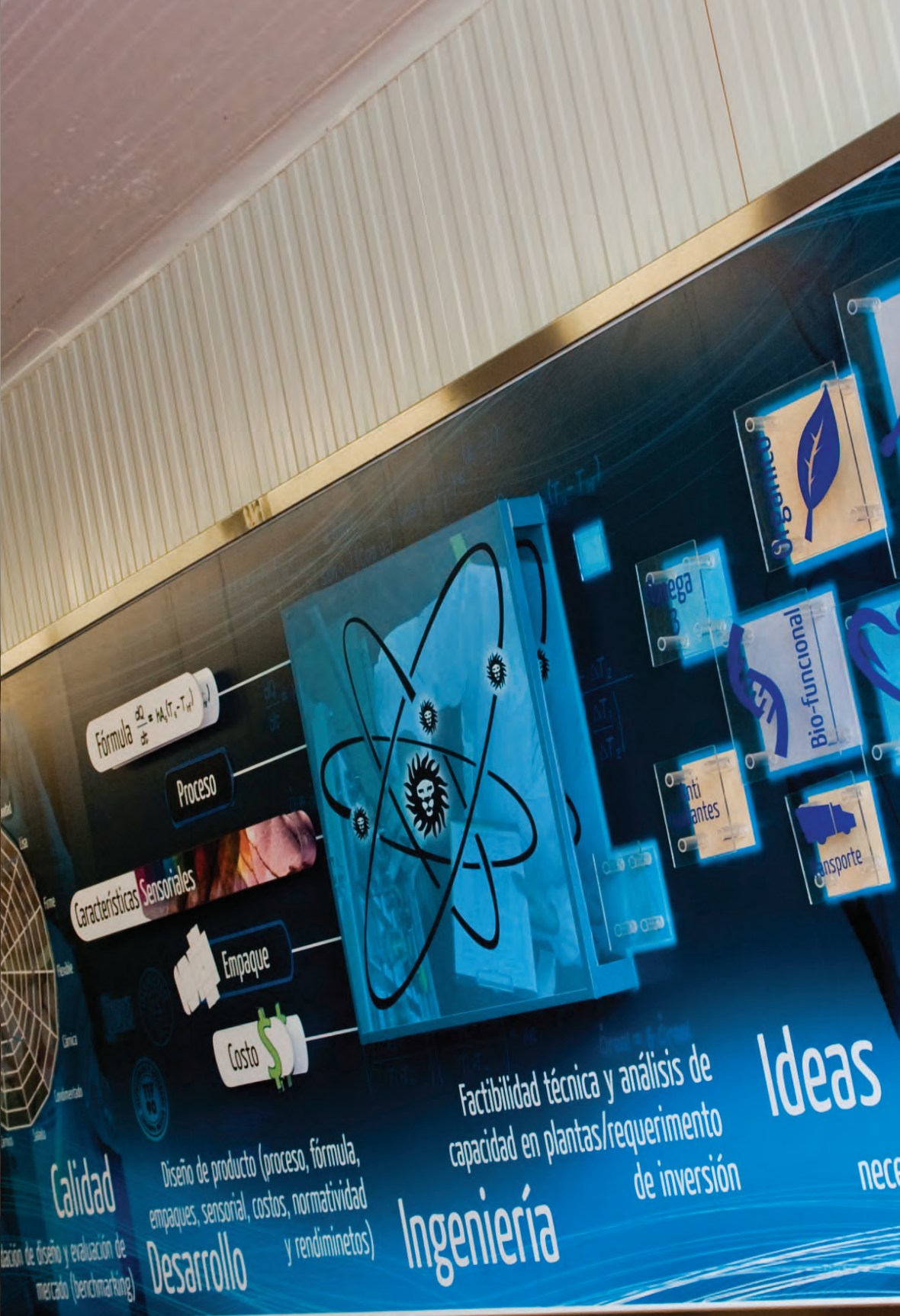
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves
Escalofanes Griego e italiano Facos de halibut de res por kilo	Comida mexicana Olla de rebeca Enchiladas Emparedados de carne Fajitas Olla en sopado	Comida china Pescado Ceviche de pollo apollo Ceviche de pollo a la romana Ceviche con verduras Arroz con verduras Arroz Noodle con chichale Ceviche con 2 paises	Comida Olla de res Top Sirloin Anchoas Bistec New York

Las nuevas estrategias; planeadas y desarrolladas con la finalidad de satisfacer y superar las expectativas de nuestros clientes, llevaron a Bif a implementar un programa de lealtad para aquellos clientes expertos, quienes asisten con regularidad a las sucursales. Con sus compras acumulan puntos y tienen la oportunidad de canjearlos por artículos complementarios.

La cultura de excelencia y el peculiar trato de productos de alta calidad que caracterizan a este concepto, hicieron el complemento perfecto para que Bif acumulara más de 400 mil clientes, superando las expectativas de atención, servicio y calidad aspectos que lo han impulsado año a año a mantener la evaluación de cliente oculto de 95.

Dirección de Innovación





La innovación y la renovación son temas de suma importancia para el día a día de Grupo Bafar. En la actualidad, el mercado demanda concurrir en nuevas estrategias e innovadores proyectos para ir más allá de las expectativas de nuestros clientes y adquirir el conocimiento que nos permita fortalecer las herramientas y la capacidad del verdadero trabajo realizado en esta organización.

Durante el 2013 se consolidó la estructura organizacional de la dirección de Innovación que incluye las áreas de CIDET, Ingeniería, Calidad y Mejora Continua. Con base en un proyecto llamado "Iniciativas 2013" se alinearon los esfuerzos bajo el objetivo de satisfacer las necesidades de la organización.

Como parte del programa de desarrollo de productos y empleando la metodología del Tunel de Innovación, CIDET desarrolló 46 nuevos productos dentro de los cuales destacamos: la pechuga horneada Sabori, el queso de puerco Tres Castillos, los untables, las ensaladas Campestre, la línea de productos Gran Reserva y el Salchichonito para la División Productos de Consumo. De igual manera, para Retail, los nuevos productos consisten en la hamburguesa Tres Castillos, el Top Sirloin destinado al restaurante Applebee's, la costilla de cerdo para el restaurante Smokehouse y la pechuga de pollo con hueso.



Este año, el CIDET enfocó sus actividades en la mejora de procesos y en la rentabilidad de los productos ya existentes. Los proyectos de reingeniería fueron fundamentales para posicionar los productos dentro de la preferencia de nuestros clientes. Por tal motivo, se desarrollaron 166 rediseños, entre los cuales se presentan la mortadela, el salchichón, el chorizo español y el tocino ahumado de la marca Bafar; el chorizo ranchero Parma y el grupo de las salchichas para asar. En lo referente a Retail, las reingenierías se realizaron con la finalidad de incrementar el rendimiento de inyección en pierna, muslo de pollo, pulpa paleta y pavo natural. Otros proyectos igualmente importantes fueron la mejora de textura de la hamburguesa Sirloin y la hamburguesa Estrella.

En el transcurso del 2013, se trabajó fuertemente en el incremento del rendimiento estándar en 62 productos; estas y otras iniciativas dieron como resultado la optimización del costo de productos por parte del CIDET por un valor aproximado de 74 millones de pesos.

La Mejora Continua para Grupo Bafar es un objetivo permanente. En relación a las 5S's este año comenzó el programa de "Mi Layout", asignando un espacio de la Planta, de forma esquemática, a cada operador. Este proyecto se implementó con el objetivo de generar en cada colaborador la dueñez de su lugar de trabajo y así mejorar la cultura sobre el cuidado y manutención de las áreas.

Estar en sintonía con el cliente y contar con la capacidad de respuesta hacia sus cambiantes demandas, han sido los retos constantes para el área de Mejora Continua, y para lograrlos perfeccionan sus procesos continuamente manteniendo así la ventaja competitiva.



El sistema de Lean Transformation ha sido definido como una filosofía de excelencia en el trabajo, basada en la eliminación planeada de todo tipo de desperdicio, el respeto por el trabajador tomando en cuenta su opinión y sus ideas; Kaizen, y la mejora consistente de productividad, costo, gasto y calidad.

Con base en esta filosofía, en el 2013 se impulsaron un total de 15 eventos Kaizen entre Planta Chihuahua y Planta La Piedad, los cuales fueron encaminados a mejorar la productividad y la rentabilidad de Grupo Bafar, arrojando un efecto financiero acumulado de 11.6 millones de pesos.





La aportación a los logros de este año por parte del área de Ingeniería Industrial, quien enfocó sus esfuerzos en la actualización de tecnología en diferentes líneas de manufactura consistieron en la automatización y alineación del proceso de hamburguesas, precedente que permitió la disminución del desperdicio, la eliminación del inventario en proceso y el aumento de la capacidad en un 60%; el diseño, adquisición y coordinación de la instalación de Planta de Empanizados, diseñada con un enfoque Lean, buscando procesos con un mínimo de mermas, transportes, mano de obra e inventarios en procesos, entre otros beneficios. La puesta en marcha de esta Planta está prevista para el primer semestre del 2014; las características modulares de la misma permitirán la fabricación de diversos productos que podrán ser comercializados tanto en el mercado de Retail como en el de autoservicios. La inversión aplicada a este proyecto asciende a un monto aproximado de 90 millones de pesos.

Otros de los logros de Ingeniería Industrial fueron el incremento de la capacidad de la línea de jamones en un 30% mediante la disminución de tiempos de proceso en etapas claves y la optimización en el uso de equipos a su máxima capacidad así como la agrupación de productos por familias, facilitando con ello la planeación y fabricación de los mismos. Y finalmente, el aumento de la capacidad en las líneas de res y cerdo en un 50% a través de la alineación de operaciones claves, impactando directamente a la mejora del costo del producto.

Es así como Grupo Bafar fortalece sus procesos de innovación, productividad y calidad tomando como base la mejora continua, misma que le permite renovarse todos los días ofreciendo al mercado productos a la altura de las expectativas de clientes y consumidores.





Para el 2014 la dirección de Innovación mantiene su enfoque en el desarrollo de proyectos que brinden una estabilidad operacional a la organización. Principalmente, busca implementar estrategias que logren eficientizar las actividades que se realizan en el área de Planta, así como resguardar los procesos que han traído mejoras a cada una de las áreas. Los retos son grandes en esta dirección y ante ello sus miembros se encuentran en la constante búsqueda de actualizaciones e innovaciones que sustenten el crecimiento de la empresa.


Centro de Competencia Tecnológica





En la actualidad la tecnología es la base que sustenta las actividades de una organización. En Grupo Bafar el equipo del Centro de Competencia Tecnológica mantiene al día los procesos que a la tecnología conciernen, impulsando la funcionalidad y el desarrollo del Grupo.

Este 2013, Grupo Bafar dio un paso más hacia la innovación y automatización de procesos al consolidar el crecimiento de las operaciones de manufactura y logística, anticipándonos en la actualización de tecnología entre el almacén robotizado y la integración con SAP. Hecho que hoy en día permite solventar el gran volumen de transacciones logísticas que demandan el desarrollo de la división Retail.



Por otro lado, continuamos con la liberación de aplicaciones para los centros de atención y servicios centralizados, tal es el caso del sistema de gestión de atención a diferencias de los envíos de Planta a divisiones y tiendas. Este eficiente sistema cuenta con un portal de atención para registrar, atender y solventar las solicitudes, las cuales pueden ser atendidas de manera virtual desde los teléfonos inteligentes.

El crecimiento del Grupo está respaldado en la planeación estratégica, actividad que se encarga de proponer, evaluar y asegurar la ejecución exitosa de los proyectos de alto valor. Esta importante labor ahora es soportada y gestionada a través del Módulo del Sistema de Proyectos SAP, el cual liberamos a finales del 2013.



En línea con la filosofía de meritocracia, en 2012 liberamos el sistema de score card del empleado y en 2013 incrementamos la funcionalidad del portal agregando evaluaciones de competencia y de coaching; permitiendo a cada empleado registrar y monitorear su desarrollo respecto al desempeño, certificaciones, evaluaciones y competencias laborales.

Para 2014 continuamos con grandes retos y proyectos entre ellos podemos destacar los sistemas de predictibilidad en inteligencia de negocios. Asimismo, contemplamos la aceleración de los procesos de toma de decisiones con la actualización de aplicaciones e infraestructura que nos permitan entregar información en tiempo real.

Planeación Estratégica





Para Grupo Bafar el 2013 fue un año de crecimiento, de expansión, de retos y diversificación en nuevas avenidas. Este año culminaron exitosamente diferentes iniciativas que contribuyeron a lograr los resultados esperados.

A raíz del monitoreo del mercado por parte del Centro de Inteligencia se presentaron oportunidades potenciales de crecimiento; las posibilidades de la ampliación de créditos empresariales en Vextor; la adquisición de nuevos portafolios industriales; la creación de B-tec con la necesidad de la proveeduría de la industrial local, nacional e internacional; el desarrollo de nuevos negocios como el proyecto de Cogeneración y la necesidad de expandir nuestra capacidad de procesamiento de carnes y embutidos.

Estas fuertes necesidades se enfrentaron mediante una alineación estratégica con la cual se fortaleció el desarrollo del capital humano con nuevas, dinámicas y accesibles mallas curriculares en un sitio web especializado en la capacitación de nuestra gente a través de las operaciones de Universidad Bafar.





En relación a la demanda que muestra el mercado, trabajamos con la convicción de que la única opción para alcanzar el éxito es ofrecer a nuestros clientes el mejor servicio e innovación en productos. Continuamos con la meta de ser el mejor proveedor de carnes y embutidos, ofreciendo una red de distribución cada vez más extensa y eficiente, por ello trabajamos en el desarrollo de numerosos proyectos estratégicos entre los cuales destacan:

- Línea de empanizados
- Estrategia KOM (Proyecto logístico integral)
- Línea de hamburguesas
- Simulador de procesos de manufactura y optimizador de programa de producción – FlexSim
- Ensaladas Campestre

Estos resultados se debieron en gran medida a las estrategias implementadas para ofrecer mayor innovación y mejor ejecución ante la pauta que nos marca la industria mercado así como por el apoyo eficiente y comprometido de nuestros colaboradores.

Vextor
Activo

VEXTOR

activo

Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR.





Durante el 2013 Vextor Activo SOFOM continuó la realización y conclusión de proyectos que incrementaron su posicionamiento en los productos de crédito al consumo, crédito empresarial y factoraje a través del esquema de cadenas productivas de Nacional Financiera y bancos privados así como con recursos propios.

Uno de los proyectos principales de este año fue la firma del convenio con la empresa Crocsa Corporativo, S.A. de C.V., la cual se realizó con el propósito de otorgar préstamos a sus empleados, tanto de nómina como automotriz.

El brazo financiero del Grupo tiene como misión facilitar los recursos económicos a nuestro capital humano; motivo por el cual este 2013 se ampliaron los plazos y se redujeron las tasas acorde a la antigüedad de cada colaborador, permitiendo así contar con mayor capacidad de pago que facilite liquidar las deudas, principalmente con tarjetas de crédito con tasas más altas.

En materia de innovación, hoy en día Vextor cuenta con una plataforma tecnológica en SAP alineada a la infraestructura tecnológica de Grupo Bafar; de esta manera se automatizó el proceso de crédito, desde la originación hasta su desembolso y registro contable. Estos logros arrojaron una disminución de riesgo operativo y el crecimiento a mediano plazo.

Otro importante proyecto fue la alineación de los procesos para dar cumplimiento a disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, así como el envío de los reportes mensuales al Buró de Crédito de personas físicas y morales, anticipándonos a los nuevos requerimientos establecidos en la Reforma Financiera.





Las actividades realizadas a lo largo del 2013 se traducen en excelentes resultados. En el 2013 los ingresos fueron superiores en un 67.04% comparado con el año anterior. Asimismo, Vextor buscó eficientar el costo de fondeo y reducción de gastos, obteniendo una mayor rentabilidad en el negocio, concluyendo con una utilidad de operación de \$47 millones de pesos, que significa un incremento del 105.43% respecto al año 2012. La cartera creció en un 62.02% respecto al año anterior, con un índice de morosidad menor al 0.1%.

Culminamos el año obteniendo logros importantes y cumpliendo con las metas establecidas. El año 2014 representa una serie de retos en la operación y forma de hacer negocios en Vextor, derivado de las diferentes reformas recientemente aprobadas. Seguiremos persiguiendo el objetivo que nos hemos propuesto de una mejora continua en la rentabilidad de nuestro negocio y de estrategias operativas que nos permitan continuar creciendo en forma sostenida.

División Inmobiliaria





El acelerado crecimiento del Grupo ha encaminado numerosos proyectos que fortalecen la estructura de esta gran organización. En el 2013 la división Inmobiliaria fue protagonista de un período de expansión para Grupo Bafar, atrayendo bienes inmobiliarios a través de la construcción y edificación en diferentes puntos de la república mexicana.

En conjunto con la división Retail, sumaron esfuerzos y tomaron el cauce para la apertura de 15 nuevas tiendas Carnemart, las cuales representan una inversión de \$60 millones de pesos.



A lo largo del 2013, Inmobiliaria tuvo el propósito de impulsar actividades que no solo incrementan las oportunidades del Grupo sino que brindan servicio a la comunidad e impulsan proyectos en su beneficio. Con el interés de ofrecer a la comunidad un nuevo espacio de recreación y trasladar las fiestas tradicionales a zonas más accesibles para los chihuahuenses, la división Inmobiliaria contribuyó activamente con el diseño y la construcción de una parte significativa en una superficie de 60 hectáreas de la Feria Internacional Santa Rita Expogan 2013.



Grupo Bafar activamente busca llevar su presencia a diferentes zonas del país y con el propósito de atraer inversión extranjera, se concluyó la construcción de la primera nave del parque Industrial Bafar Aeropuerto que cuenta con una superficie de 5 mil m² en el municipio de Apodaca, Nuevo León. Además, se adquirió una nave industrial en ciudad Juárez con una superficie de 15,000 m² rentada a RR Donnelley, empresa holandesa dedicada al ensamble y distribución de discos duros para computadoras.

Para el año 2014 el panorama es optimista debido a que esta importante área, fundamental para la expansión de Grupo Bafar, anticipa un crecimiento importante tanto en sus ventas como en su utilidad.

Universidad Bafar





Durante el 2013 un elemento clave en el proceso de desarrollo de talento para Universidad Bafar fue la consolidación del plan de estudios del esquema de formación del Grupo, así como de la plataforma Moodle, sobre la cual residen todos los cursos de capacitación vigentes en la organización. Además, se consumó el esquema del virtualización de la Universidad con el lanzamiento del nuevo Portal de Universidad Bafar (<http://www.universidadbafar.com>).

En lo que respecta al esquema de formación, se rediseñó la estructura de la capacitación para segmentarla por perfil de puesto. De esta manera se definen las certificaciones que corresponden cursar cada uno de los empleados:

- Educación Ejecutiva compuesta por Cultura Laboral, Excelencia Operativa, Desarrollo Gerencial y Alta Dirección.
- Educación Continua compuesta por capacitaciones enfocadas directamente a mejorar el desempeño del colaborador en las funciones de su puesto. Motivo que impulsó a esta institución a crear más de 650 cursos en U-Perform, mediante los cuales los conocimientos podrán ser generados y compartidos a través de la definición de usuarios expertos en cada área de conocimiento.

Además, se crearon nuevos cursos de capacitación, tales como Cultura Lean y Mi Bafar y se llevó a cabo el rediseño, actualización y estandarización de los videos ya implementados como los cursos BQS, Introducción al Gerenciamiento y Aprendizaje y Desempeño; hoy presentan un contenido más dinámico para un mejor aprendizaje.

De la misma manera y con la finalidad de brindar efectividad en la capacitación a los colaboradores, se rediseñó el material de la plataforma del sistema de administración del aprendizaje, Moodle; permitiendo al personal saber con claridad cuáles son las capacitaciones pendientes por cursar y al mismo tiempo, tener la posibilidad de ver los cursos nuevamente, sin afectar el score card de conocimiento para la evaluación de desempeño.





Este 2013, también se realizó la implementación del programa de Gerenciamiento en las unidades de negocios restantes: Corporativo y Operaciones. A través del Gerenciamiento, Universidad Bafar otorga las herramientas necesarias a cada uno de los líderes expertos en su área para cumplir con los objetivos de su departamento, enfocando sus esfuerzos y los de su equipo de trabajo hacia un solo objetivo, lograr la productividad del personal.

Como parte del proceso de vinculación con nuestro entorno, Universidad Bafar llevó a cabo alianzas estratégicas con instituciones como el Instituto Tecnológico de Estudios superiores de Monterrey, Universidad Tec Milenio, Universidad del Valle de México y centros de entrenamiento, como el Colegio Nacional de Educación Técnica (CONALEP). La finalidad de estos convenios fue brindar capacitación actualizada, así como acceso a estudios de educación media superior a través de apoyos económicos, tanto para los colaboradores, como para sus familiares directos.



En Universidad Bafar creemos firmemente que para lograr el éxito como Grupo, es necesario desarrollar a nuestra gente, trabajando en la generación y mejora de sus competencias, permitiendo así marcar la diferencia entre una organización ordinaria de una extraordinaria. Razón por la cual la preparación de los miembros del Grupo continuó en función este 2013, obteniendo los siguientes resultados:

- Más de un 90% de acreditación de cursos a nivel Grupo Bafar.
- 11 116 colaboradores acreditaron los cursos de Gestión del Talento.
- Se culminó la certificación en Gerenciamiento con un total de 57 personas del área de Corporativo y 73 personas del área de Operaciones.
- 266 personas capacitadas a la fecha en DPC.
- 173 gerentes anuales para Retail.
- En el área de operaciones certificamos a un total de 196 operadores en los diferentes niveles.

Para cerrar el 2013, Universidad Bafar finalizó su esquema de virtualización mediante la creación del Portal, el cual tiene como objetivo poner a la disposición de los colaboradores recursos de aprendizaje en diferentes modalidades y herramientas tales como manuales, guías prácticas, artículos y videos que los apoyarán en su proceso de aprendizaje y sobre todo, los ayudarán a alinear sus conocimientos, habilidades y actitudes con los objetivos estratégicos del Grupo.



Para el 2014 continuaremos nuestro recorrido en la misma dirección, enriqueciendo nuestros programas de desarrollo y formación de personal con énfasis en la educación continua, y enfocándonos en tres estrategias fundamentales:

- Desarrollo de Talento: asegurando la disponibilidad de las cartas reemplazo debido a que son necesarias para ocupar las posiciones vacantes relevantes.
- Impacto en los resultados del negocio: garantizando que todas las acciones formativas de Universidad Bafar contribuyan al logro de los objetivos de la empresa.
- Virtualización: convirtiendo a la plataforma - Universidad Virtual - en el máximo vehículo de capacitación formal dentro de Grupo Bafar.

Responsabilidad Social

Responsabilidad Social





El impacto de las acciones de Grupo Bafar a favor del bienestar de las comunidades donde opera aumentó notablemente este 2013. Esto, a través de su fundación, quien a lo largo del año desarrolló diferentes programas integrales encaminados a recuperar el tejido social, fomentando la alimentación, el deporte, el cuidado del medio ambiente, la salud y los valores. En Fundación Grupo Bafar actualmente contamos con un sólido equipo de trabajo que impulsa las acciones necesarias para hacer realidad nuestro lema de luchar “por mejores mexicanos”, promoviendo la efectividad y transparencia en cada programa.

Nuestra visión se proyectó durante el 2013, año en el cual uno de los programas principales obtuvo gran valor para la trayectoria de nuestro organismo filantrópico, la alimentación, programa difundido a través de organizaciones de sociedad civil que atienden a grupos en situación vulnerable, centros comunitarios y donativos directos a familias en alto nivel de marginación. Este año se donaron más de 360,000 comidas completas, a niñas y niños, adultos mayores, madres solteras y personas en situación vulnerable.

Por otro lado, gracias a la alianza que Fundación Grupo Bafar mantiene con la Fundación Real Madrid, el programa de Escuelas Socio Deportivas ha integrado a más de 3,100 niños, niñas y adolescentes que provienen de entornos conflictivos, situaciones de pobreza y marginación. Esta alianza es de gran valor, debido a que Fundación Real Madrid desarrolla más de 200 proyectos de cooperación internacional, en 67 países. En nuestro caso, opera en tres ciudades del estado de Chihuahua.

Las Escuelas Socio Deportivas transforman positivamente la vida de nuestros beneficiarios, ya que se gestiona una alimentación saludable, la formación en valores, la práctica deportiva y el cuidado de la salud y del medio ambiente. Por su parte, Fundación Grupo Bafar les brinda alimentación cubriendo así en gran medida las necesidades de proteína que su cuerpo requiere para su sano desarrollo.





Septiembre • 2013



Adicionalmente, para 2014, está en puerta un convenio con la Fundación del Empresariado Chihuahuense y la Coordinación de la Tarahumara con el propósito de llevar el Programa de Escuelas Socio Deportivas a todo el Norte de la Sierra, y así beneficiar a niños y niñas de más de 9 asentamientos, comenzando con el Albergue Antonio Oreña, en Sisoguichi.

La salud es un pilar fundamental del programa, motivo por el cual llevamos un registro puntual de peso, talla y altura de cada niño, para monitorear su índice de masa corporal y prevenir enfermedades.

Cabe resaltar que para el desarrollo de las Escuelas Socio Deportivas ha sido fundamental encontrar aliados, quienes con su generosa participación hacen posible esta labor. Por ello, el mes septiembre de 2013 se realizó con gran éxito el 2do. Torneo "Úne-T" de golf y dominó, contando con la participación de más de 300 empresas, así como con el trabajo de más de cien voluntarios, entre los cuales destacan las madres de los beneficiarios. El torneo ha sido un éxito desde su comienzo, para el 2014 se planea duplicar el número de empresas con las que contamos en torneos pasados.

Fundación Grupo Bafar se encuentra en la constante búsqueda de nuevas estrategias con el objetivo de becar a más niños y niñas para las Escuelas Socio Deportivas, motivo por el cual dio pie a la campaña “Sé parte del cambio”, implementada a finales de 2013, invitando a los clientes de las tiendas Carnemart y Bif a donar \$1.00 peso o su cambio en cada compra.

La estabilidad de los colaboradores y sus familias también es un tema de importancia para este organismo. Hoy en día contribuimos a la tranquilidad de nuestros compañeros debido a que Fundación adoptó un programa de Casa de Cuidado Diario, asociación que a través de estancias de día ofrece alimentación y actividades formativas para niños y niñas. En el mismo sentido contribuimos con becas académicas y becas para atención especializada mediante el Instituto José David, organización no lucrativa que ofrece tratamiento profesional a personas con autismo y alteraciones del lenguaje, para hijos de colaboradores que así lo requieran..



Las principales acciones durante el año pasado se realizaron en torno al bienestar social, brindando el valor singular que caracteriza al núcleo familiar. Otra de las actividades fue la intensa participación en la Séptima Semana de Salud y Seguridad, así como en la Famiolimpiada, que logró reunir a más de cuatro mil personas, en una gran celebración de convivencia familiar.

Es evidente que el 2013 fue un ciclo de grandes retos y mejores resultados, en cuanto a la labor responsable de apoyo a la comunidad, que ha realizado Fundación Grupo Bafar. Ha sido sumamente valiosa la colaboración de los diferentes niveles de gobierno, organizaciones de la sociedad civil y empresas que han confiado en nuestro proyecto y se han unido, enriqueciendo las acciones.

El 2014 será un año de consolidación, cada uno de nuestros programas tendrá un mayor impacto. Estamos preparados para hacerlo y sabemos que en cada mujer y hombre que integra la familia Bafar, así como en nuestros colaboradores y aliados, se encuentra la voluntad y la solidaridad para lograr el sueño de formar mejores mexicanos.



Análisis Financiero



Análisis de la Administración 2013

Las cifras de los estados financieros dictaminados y la información complementaria están expresadas en millones de pesos a diciembre de 2013, a menos que se indique de otra manera.

Entorno Económico

Al inicio del 2013 las condiciones económicas parecían ser menos volátiles en comparación con el año anterior, sin embargo la actividad económica del país sufrió una importante desaceleración al final del año, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) de México creció únicamente al 1.1% en 2013, cifra inferior a la de 2012, esta reducción en el crecimiento se puede explicar en parte por la desaceleración observada en la actividad económica durante la segunda mitad del año.

La inflación al consumidor fue de 3.97% en 2013, superior a la cifra de 3.57% registrada en 2012, por otra parte el peso mexicano presentó en 2013 una depreciación comparada con la apreciación experimentada en 2012.

Por su parte la industria de los productos de consumo, y en particular el sector de las tiendas de autoservicios, presentó un débil desempeño, en gran parte por la caída de la confianza del consumidor, lo que provocó fuertes presiones para el desempeño de todas las empresas que nos encontramos en este sector.



Para 2014, la economía mexicana continuará con signos de debilidad, principalmente en el primer semestre del año. Los cambios en las disposiciones fiscales, así como un incremento en la inflación, prevén un complicado primer semestre. En la segunda mitad se espera un nuevo impulso a la economía, apoyado por el fuerte incremento de la inversión y gasto público en México, así como por la recuperación de Estados Unidos, sin embargo la combinación de estos factores pronostican un año con crecimientos menores a los estimados por las autoridades.

Resultados

Ventas

La siguiente tabla proporciona la información sobre las ventas de Bafar en los años 2013 a 2011, desglosando sus componentes de volumen y precio.

	2013	2012	2011	Var. 2013-2012	Var. 2012 -2011
Ventas consolidadas	8,059	7,372	6,362	9.3%	15.9%
Volumen	179.0	165.8	193.5	8.0%	-14.3%
Precio en pesos	45.0	44.5	32.9	1.2%	35.3%

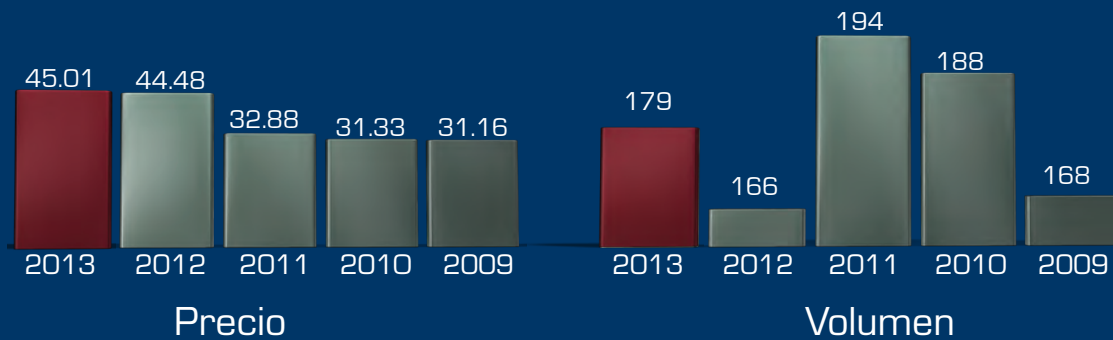
Resultados

Ventas

La siguiente tabla proporciona la información sobre las ventas de Bafar en los años 2013 a 2011, desglosando sus componentes de volumen y precio.

El comportamiento de las ventas se explica de la siguiente manera:

Las ventas netas para el año 2013 fue 9.3% superior a las ventas registradas en el 2012 como consecuencia del aumento en el Volumen de venta el creció un 8.0% y un ligero aumento en los precios, estos incrementos son el resultado del crecimiento orgánico que presentamos en nuestros puntos de venta.



Utilidad de Operación

La utilidad de operación de Bafar en 2013, 2012 y 2011 se expone a continuación:

	2013	2012	2011	Var. 2013-2012	Var. 2012 -2011
Ventas consolidadas	8,059	7,372	6,362	9.3%	15.9%
Utilidad de operación	553	461	401	20.0%	14.8%
Margen de operación consolidado (%)	6.9%	5.7%	5.4%		

La utilidad de operación por primera vez en la historia del grupo supero los quinientos millones de pesos, al posicionarse en \$553 millones de pesos, cifra superior respecto a 2012 en 20.0%, sobresalientes resultados atribuidos al aumento en Ventas y por la mejora en la productividad y reducción de gastos.

Resultado Integral de Financiamiento

	2013	2012	2011	Var. 2013-2012	Var. 2012 -2011
Gastos financieros	116	115	87	1	28
Productos financieros	57	64	47	-7	17
Gastos financieros, Neto	59	51	40	8	11
Pérdida (ganancia) cambiaria	37	-96	96	133	(192)
RIF Total	95	-45	136	140	(180)

El resultado integral de financiamiento represento una pérdida de \$95 millones de pesos, impactado principalmente por el efecto del tipo de cambio.

Utilidad Neta

La utilidad de operación de Bafar en 2013, 2012 y 2011 se expone a continuación:

	2013	2012	2011	Var. 2013-2012	Var. 2012-2011
Estado de resultados					
Utilidad de operación	553	461	401	20.0%	14.8%
Otros gastos, neto	-	-	-	0.0%	100.0%
RIF (1)	95	(45)	136	-311.8%	-133.1%
Impuestos (2)	156	(126)	(282)	-224.1%	-55.4%
Utilidad de operaciones continuas	302	631	548	-52.2%	15.3%
Utilidad neta consolidada	302	631	548	-52.2%	15.3%
Utilidad neta mayoritaria	300	631	461	-52.4%	36.9%

(1) Resultado Integral de Financiamiento

(2) Impuesto sobre la renta

La utilidad neta mayoritaria presentó una disminución en 2013 al posicionarse en \$300 millones de pesos una disminución del 52.4%. Esto como consecuencia que en 2013 se reflejó una importante pérdida cambiaria así como un cargo por los impuestos diferidos, siendo que en 2012 ambos rubros presentaron un beneficio significativo.



Flujo de Efectivo

	2013	2012	2011
Flujos Generados por la Operación			
Flujo de Efectivo ⁽¹⁾	749	621	554
Otros Productos (Gastos), neto	-	-	-
RIF	95	(45)	136
Otras partidas virtuales	(346)	216	(181)
Flujo derivado del resultado neto del ejercicio	498	792	509
Cambios CNT ⁽²⁾ excluyendo financiamiento a terceros	99	302	54
Flujos generados por operación	399	490	455

(1) Definido como la utilidad de operación más depreciación

(2) Capital Neto de Trabajo

Los flujos generados en la operación mejoraron significativamente contra el año anterior derivado principalmente por los importantes resultados obtenidos en el año.

Inversiones, Financiamientos y Otros

Con base en el renglón de flujos generados por la operación, la siguiente tabla presenta las principales transacciones de los años respectivos:

	2013	2012	2011
Inversiones, financiamientos y otros			
Flujos generados por la operación	694	490	455
Préstamo (pago) con instituciones financieras	(452)	18	388
Compra (colocación) acciones propias - neto	(199)	(67)	(51)
Otorgamiento de Financiamiento a Terceros	758	(621)	54
Flujos generados por actividades de financiamiento	106	(670)	390
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	(597)	(254)	(333)
Flujos utilizados por actividades de inversión	(597)	(254)	(333)
Efectivo y equivalente de efectivo:			
(Disminución) aumento	203	(416)	491
Saldo al inicio de año	180	596	105
Saldo al final del año	383	180	596

El flujo generado permitió realizar fuertes inversiones en mejorar nuestra capacidad instalada así como continuar con la estrategia de expansión en el centro y sur del país.



Cambios en Deuda Neta de Caja

La deuda neta de caja de Bafar se muestra en la siguiente tabla:

	2013	2012	2011
Deuda neta de caja			
Préstamos a corto plazo	983	539	1,076
Préstamos a corto plazo destinados al			
Financiamiento de Terceros	244	791	170
Porción circulante de pasivos a largo plazo	19	34	22
Préstamos a largo plazo	69	153	148
Préstamos totales	1,315	1,516	1,416
Caja	383	180	596
Deuda neta de caja	932	1,336	820
Préstamos a corto plazo destinados al			
Financiamiento de Terceros	245	882	241
Deuda neta despues de Financiamiento a Terceros	687	453	579

En 2013 incrementamos nuestros pasivos bancarios a corto plazo pactados en Dólares como parte de la estrategia de contrarrestar los efectos del tipo de cambio.

Los vencimientos de los pasivos a Largo Plazo del año 2013 son:

Vencimientos:

2014	19
2015	19
2016	19
2017	13
2018	88


Razones Financieras

Liquidez

La relación deuda neta de caja a Flujo de Efectivo excluyendo financiamiento a terceros aumento ligeramente por la obtención de préstamos en dólares como consecuencia de la estrategia ya mencionada.

	2013	2012	2011
Deuda neta de caja Excluyendo Financiamiento a Terceros	688	545	650
Flujo de efectivo	749	621	554
Deuda neta de caja/Flujo de efectivo	0.92	0.88	1.17





La cobertura de intereses (*) presenta una mejoría en comparación con la obtenida en 2012 gracias a los resultados obtenidos en el año y a la estrategia de obtención de financiamiento en dólares.

Cobertura de intereses	2013	2012	2011
Flujo de efectivo	749	621	554
Gastos financieros netos	59	51	40
	12.69	12.16	13.87

Estructura Financiera

Los indicadores de la estructura financiera de Grupo Bafar presentan una disminución en la proporción de Deuda con costo / Pasivo total, que disminuyó de 76% en 2012 a 73% en 2013. Los referentes a la relación Deuda largo plazo a deuda total y Deuda con costo a Pasivo total disminuyeron en cinco puntos con respecto a 2012.

Indicadores financieros	2013	2012	2011
Pasivo total / Capital contable consolidado	0.53	0.55	0.63
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	5	4	10
Deuda con costo / Pasivo total (%)	73	76	70



Estados Financieros

*Financial
Statement*



Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, e Informe de los auditores independientes del 18 de marzo de 2014.

Informe de los auditores independientes	75
Estados consolidados de posición financiera	77
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	78
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	79
Estados consolidados de flujos de efectivo	80
Notas a los estados financieros consolidados	82

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Financial Statements for the Years Ended December 31, 2013 and 2012, and Independent Auditors' Report Dated March 18, 2014.

Auditors' Report	125
Consolidated Statements of Financial Position	127
Consolidated Statements of Profit	128
Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity	129
Consolidated Statements of Cash Flows	130
Notes to the Consolidated Financial Statements	131

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la “Entidad”), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como 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, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría consiste en la aplicación 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 error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, 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 efectividad del control interno de la Entidad. 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 que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. José Venegas Muñoz

18 de marzo de 2014

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Activos	Notas	2013	2012
<i>Activo circulante</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 383,365	\$ 179,900
Cuentas por cobrar - neto	6	869,505	867,972
Cartera de créditos vigente - neto	7	245,025	882,451
Inventarios	8	585,544	533,154
Pagos anticipados		6,454	3,812
Total de activo circulante		<u>2,089,893</u>	<u>2,467,289</u>
<i>Activo a largo plazo</i>			
Propiedades, planta y equipo	9	2,798,269	2,385,271
Impuesto sobre la renta diferido	16	-	51,602
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas	10	1,216,252	1,132,546
Total de activo a largo plazo		<u>4,014,521</u>	<u>3,569,419</u>
Total activos		<u>\$ 6,104,414</u>	<u>\$ 6,036,708</u>
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivo circulante</i>			
Préstamos de instituciones financieras	12	\$ 1,227,456	\$ 1,311,109
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo	13	18,632	149,500
Documentos por pagar	12	225,842	105,341
Cuentas por pagar a proveedores	14	431,028	461,561
Impuestos y gastos acumulados		35,046	34,123
Total de pasivo circulante		<u>1,938,004</u>	<u>2,061,634</u>
<i>Pasivo a largo plazo</i>			
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	13	69,301	55,000
Obligaciones por beneficios al retiro	15	26,200	22,539
Impuesto sobre la renta diferido	16	86,430	
Total de pasivo a largo plazo		<u>181,931</u>	<u>77,539</u>
Total de pasivo		<u>2,119,935</u>	<u>2,139,173</u>
Contingencias	26		
<i>Capital contable</i>			
Capital aportado	19	278,523	269,357
Utilidades acumuladas		3,647,328	3,555,284
Capital contable atribuible a la participación controladora		3,925,851	3,824,641
Participación no controladora		58,628	72,894
Total de capital contable		<u>3,984,479</u>	<u>3,897,535</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 6,104,414</u>	<u>\$ 6,036,708</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

	Notas	2013	2012
Ventas netas	28	\$ 8,058,825	\$ 7,371,963
Costos y gastos:			
Costo de ventas	22	5,850,883	5,489,104
Gastos de venta, de administración y generales	22	<u>1,655,044</u>	<u>1,422,165</u>
		<u>7,505,927</u>	<u>6,911,269</u>
Resultado de operación		552,898	460,694
Ingreso por intereses	23	56,966	64,394
Gasto por intereses	23	(115,205)	(115,501)
Fluctuación cambiaria		<u>(36,754)</u>	<u>95,965</u>
		<u>(94,993)</u>	<u>44,858</u>
Resultado antes de (impuestos a la utilidad) beneficio por impuesto a la utilidad		457,905	505,552
(Impuestos a la utilidad) beneficio por impuestos a la utilidad	16	<u>(156,232)</u>	<u>125,706</u>
Utilidad consolidada del año y resultado integral consolidado del año		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>
Utilidad consolidada del año y resultado integral consolidado atribuible a:			
Participación controladora		\$ 300,210	\$ 631,289
Participación no controladora		<u>1,463</u>	<u>(31)</u>
		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>
Utilidad por acción:			
Básica de operaciones continuas (pesos por acción)	20	<u>\$ 0.96</u>	<u>\$ 2.01</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

	Capital aportado			Utilidades retenidas	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reserva para recompra de acciones				
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 82,680	\$ 217,873	\$ (12,818)	\$ 2,957,885	\$ 3,245,620	\$ 82,541	\$ 3,328,161
Compra de acciones propias	(878)		(53,007)		(53,885)		(53,885)
Colocación de acciones propias compradas	37	90	1,490		1,617		1,617
Dividendos pagados	907	3,351	29,632	(33,890)	-		-
Efecto por liquidación de sociedades						(9,616)	(9,616)
Utilidad integral				631,289	631,289	(31)	631,258
Saldos al 31 de diciembre de 2012	82,746	221,314	(34,703)	3,555,284	3,824,641	72,894	3,897,535
Compra de acciones propias	(316)		(39,375)		(39,691)		(39,691)
Colocación de acciones propias compradas	9	82	600		691		691
Dividendos pagados	599	5,983	41,584	(48,166)	-		-
Dividendos pagados				(160,000)	(160,000)		(160,000)
Disminuciones de capital						(15,729)	(15,729)
Utilidad integral				300,210	300,210	1,463	301,673
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 83,038	\$ 227,379	\$ (31,894)	\$ 3,647,328	\$ 3,925,851	\$ 58,628	\$ 3,984,479

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad consolidada del año	\$ 301,673	\$ 631,258
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad diferidos reconocidos en resultados	138,032	(159,796)
Depreciación y amortización de activos a largo plazo	196,329	160,677
Participación en las utilidades de negocio conjunto	(2,414)	(1,701)
Deterioro del crédito mercantil	4,488	
Pérdida en venta y baja de propiedades, planta y equipo y otros activos	4,418	34,064
Intereses a favor	(56,966)	(64,395)
Intereses a cargo	<u>115,205</u>	<u>115,502</u>
	700,765	715,609
Cambios en el capital de trabajo:		
Incremento en cuentas por cobrar	(1,200)	(87,686)
Disminución (incremento) en cartera de créditos vigente	637,093	(641,194)
(Incremento) disminución en inventarios	(52,390)	636
Incremento en pagos anticipados	(2,642)	(204)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar a proveedores	(30,533)	29,715
Incremento (disminución) en impuestos y gastos acumulados	923	(52,388)
Incremento (disminución) por obligaciones al retiro	3,661	(1)
Intereses cobrados	56,966	64,395
Impuestos a la utilidad pagados	<u>18,199</u>	<u>34,090</u>
Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación	<u>1,330,842</u>	<u>62,972</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(600,546)	(377,701)
Venta de activo fijo	15,892	25,550
Inversión en acciones de negocios conjuntos	(8,500)	(25,000)
Otros activos	<u>(140,299)</u>	<u>(78,457)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(733,453)</u>	<u>(455,608)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	2,495,502	2,954,512
Pago de préstamos	(2,695,722)	(2,854,687)
Documentos por pagar obtenidos	120,501	49,901
Pago de documentos por pagar		(5,420)
Intereses pagados	(115,205)	(115,502)
Reparto de dividendos	(160,000)	-
Compra de acciones propias	(39,691)	(53,885)
Colocación de acciones propias	<u>691</u>	<u>1,617</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(393,924)</u>	<u>(23,464)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	203,465	(416,100)

Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	203,465	(416,100)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>179,900</u>	<u>596,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 383,365</u>	<u>\$ 179,900</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

1. Actividades

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la “Entidad”) es una sociedad anónima bursátil constituida en México y se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos cárnicos y alimenticios a través de canales de mayoreo y menudeo, y a la compra, engorda y venta de ganado en pie. En 2010, la Entidad creó su división financiera y a partir de ese año también realiza operaciones de factoraje financiero y otorgamiento de créditos empresariales y microcréditos.

El domicilio de la sociedad y principal lugar de negocios es:

Carretera Chihuahua a Cuauhtémoc Km. 7.5
Col. las Ánimas, 31450
Chihuahua, Chih.
México

2. Bases de presentación

a. *Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros –

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las entidades revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, *Estados financieros consolidados*, IFRS 11, *Acuerdos conjuntos*, IFRS 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, la IAS 27 (revisada en 2011), *Estados financieros separados* y la IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se muestra a continuación:

Impacto de la aplicación de la IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, *Estados financieros consolidados y separados* que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC-12, *Consolidación - Entidades con propósitos especiales*. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la Entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

Impacto de la aplicación de la IFRS 11

La IFRS 11 sustituye a la IAS 31, *Participaciones en negocios conjuntos*, así como la orientación contenida en una interpretación relacionada, SIC- 13, *Entidades bajo control conjunto - Aportaciones no monetarias de los inversionistas*, se ha incorporado en la IAS 28 (revisada en 2011).

La IFRS 11 trata cómo un acuerdo conjunto, en el cual dos o más partes que tienen el control conjunto, debe clasificarse y contabilizarse. Bajo IFRS 11, sólo hay dos tipos de acuerdos conjuntos - operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

La clasificación de los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se determina con base en los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos conjuntos considerando la estructura, la forma jurídica de las disposiciones, los términos contractuales acordados por las partes y, en su caso, otros hechos y circunstancias. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo (ej. los operadores de conjuntos) tienen derecho sobre los activos, y obligaciones sobre los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto en donde las partes que tienen el control conjunto del acuerdo (ej., negocios conjuntos) tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Anteriormente, la IAS 31 contemplaba tres tipos de acuerdos conjuntos - entidades controladas conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y activos controlados conjuntamente. La clasificación de los acuerdos conjuntos, según la IAS 31 fue principalmente determinada con base a la forma jurídica de la organización (ej. un acuerdo conjunto que se estableció a través de una entidad separada se contabilizaba como una entidad controlada de forma conjunta).

El reconocimiento inicial y posterior de los negocios conjuntos y operaciones conjuntas es diferente. Las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación (la consolidación proporcional ya no está permitida). Las inversiones en operaciones conjuntas se contabilizan de forma que cada parte reconoce sus activos (incluyendo su parte de los activos mantenidos en forma conjunta), sus pasivos (incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente), sus ingresos (incluyendo su participación en los ingresos de la venta de la salida de la operación conjunta) y sus gastos (incluyendo su parte de cualquier gasto que haya incurrido conjuntamente). Cada parte contabiliza los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos, en relación con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las normas aplicables.

Impacto de la aplicación de la IFRS 12

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados. (ver Nota 11 para más detalle).

IFRS 13 medición a valor razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, *Pagos basados en acciones*, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, *Arrendamientos*, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012 (ver Nota 17 para las revelaciones 2013). Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, *Presentación de las partidas de otros resultados integrales* por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

IAS 19 Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)

En el año actual, la Entidad aplicó la IAS 19, *Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)* y sus consecuentes modificaciones por primera vez.

Las modificaciones a la IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de beneficios definidos y a los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque del corredor' permitido bajo la versión anterior de la IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 se reemplazan con el importe del interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto. Estos cambios han tenido un impacto en los importes en el estado de resultados y en los otros resultados integrales de años anteriores. En resumen la IAS 19 (revisada en 2011) introduce ciertos cambios en la presentación del costo de los beneficios definidos incluyendo revelaciones más extensas.

Disposiciones de transición específicas son aplicables a la primera aplicación de la IAS 19 (revisada en 2011). La Entidad aplicó las disposiciones de transición correspondientes y reestructuró los importes comparativos de forma retrospectiva.

La adopción de las anteriores normas no tuvo efectos importantes en la situación financiera y resultados de operación de la Entidad.

b. **IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*²

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*³

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, *Entidades de inversión*¹

Modificaciones a la IAS 32, – *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*¹

¹ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada.

² Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada.

³ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 no tendrá un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones
- compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable

La administración de la Entidad no anticipa que las modificaciones a las entidades de inversión tendrán un efecto en los estados financieros consolidados ya que la Entidad no califica como una entidad de inversión.

b. **Bases de medición**

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los activos biológicos (inventario de ganado en pie y árboles nogaleros), que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada período, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. *Costo histórico*

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. *Valor razonable*

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 - Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 - Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 - Considera datos de entrada no observables.

c. **Bases de consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones entre las compañías de la Entidad se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

Los detalles de la inversión en subsidiarias de la Entidad al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Compañía	Participación	Actividad principal
Industrializadora de Cárnicos Strattega, S. A. de C. V.	100%	Producción y venta de productos cárnicos a partes relacionadas.
Onus Comercial, S. A. de C. V.	100%	Distribución y venta de productos alimenticios, principalmente cárnicos.
Intercarnes, S. A. de C. V.	100%	Distribución y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.

(Continúa)

Vextor Activo, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R.	99.86%	Realización de operaciones de crédito, pertenece a Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V. en un 0.14%.
Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.	100%	Arrendamiento de propiedades, maquinaria y equipo a partes relacionadas, subsidiaria de Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.
Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.	100%	Servicios de administración de inmuebles, Controladora de Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.
Descubre Proyecto Inmobiliario, S. A. de C. V.	100%	Servicios de Agentes Inmobiliarios, subsidiaria de Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.
Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.	100%	Servicios de administración de inmuebles, controladora de Inmuebles Forza, S. A. de C. V. y Descubre Proyectos Inmobiliarios, S. A. de C. V.
Inmuebles Forza S.A. de C.V.	100%	Servicios de Agentes Inmobiliarios, subsidiaria de Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.
Agroindustria Mercantil San Antonio, S. de R. L. de C. V.	98%	Cultivo, siembra y desarrollo de nogales.
Cibalis, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.
Servicios Aéreos Especializados Destinia, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de agencia de viajes y de taxi aéreo principalmente a partes relacionadas.
Fundación Grupo Bafar, A. C.	100%	Realización de servicios de beneficencia.
Fundación Bafar, A.C.	100%	Realización de servicios de beneficencia.
Indutries Metrology de México, S. A. P. I. de C. V.	70%	Comercio al por mayor de maquinaria y equipo para servicios.
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	72%	Fabricación ensamble y sub-ensamble de equipo aeroespacial.
Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de logística, subsidiaria de Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C. V.	51%	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.
Bafar Holdings, Inc.	100%	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América.
Longhorn Warehouses, Inc.	100%	Almacenaje y distribución de productos cárnicos en el sur de los Estados Unidos de América, subsidiaria de Bafar Holdings, Inc.

(Continúa)

Intercarnes Texas, Co.	100%	Venta de productos cárnicos en el sur de los Estados Unidos de América, subsidiaria de Bafar Holdings, Inc.
Aiax, S. A. de C. V.	100%	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.
Noble Seguridad Privada, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios de Seguridad.
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R. L. de C. V.	100%	Crianza de ganado bovino para la producción de carne.
Universidad Bafar, A.C.	100%	Escuela del sector privado dedicada a la enseñanza de oficios.
Centro Bioenergético GB, S. A. de C. V.	100%	Generación y transmisión de energía Eléctrica.
Stimrecht, S. A. de C. V.	100%	Servicios administrativos.
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.	100%	Compañía controladora de Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.
Promotora de Alimentos León, S. A. de C. V.	100%	Comercio al por mayor de conservas alimenticias embutidos salmuera encurtidos, subsidiaria de Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.

(Concluye)

d. ***Combinaciones de negocios***

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en a lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

e. ***Crédito mercantil***

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en la utilidad o pérdida en el estado de resultados consolidado. Una pérdida por deterioro reconocida al crédito mercantil no se reversa en períodos posteriores.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

La política de la Entidad para el crédito mercantil que surge de la adquisición de una asociada se describe en la Nota 3.d.

f. ***Reconocimiento de ingresos***

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

– Venta de bienes

Los ingresos procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

– Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

g. ***Inversión en negocios conjuntos***

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de los negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales del negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en ese negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto.

Una inversión en un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del período en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión.

Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad descontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en el negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable del negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en el negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición del negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a ese negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicho negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con el negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en el negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

h. **Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

– **La Entidad como arrendatario**

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política contable de la Entidad para los costos por préstamos (ver Nota 3.j). Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

En el caso de que se reciban los incentivos (ej. períodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

i. **Transacciones en moneda extranjera**

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

j. ***Costos por préstamos***

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en los resultados durante el periodo en que se incurren.

k. ***Costos de beneficios al retiro, beneficios por terminación y Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU")***

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el periodo en que se incurren. Las remediones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el periodo de la modificación al plan.

Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del periodo de la obligación del activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés- netos.
- Remediones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación y costo de ventas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

1. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.

- Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Entidad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

– Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

– Impuestos al activo

El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general en el rubro de impuestos diferidos.

m. ***Propiedades, planta y equipo***

Las propiedades, planta y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos se presentan en el estado de posición financiera a su costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipo se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos (distintos a los terrenos y propiedades en construcción), menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en esta estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación del equipo de vuelo es calculada de acuerdo a las horas de vuelo en el año contra el estimado total de horas de la vida útil.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

n. **Activos biológicos**

Los activos biológicos consisten en árboles nogaleros por los cuales se van a cosechar nueces, se valúan a su valor razonable, menos los costos estimados de punto de venta, la diferencia entre el costo de adquisición de los árboles y el valor neto de realización se reconoce en los resultados. Cuando el valor razonable no puede ser determinado en forma confiable, verificable y objetiva, los activos deben ser valuados a su costo de producción menos su demérito. El demérito se estima con base a la vida futura esperada y se determina en línea recta. Se clasifican en consumibles o regenerables o activos maduros o inmaduros.

El inventario de ganado en pie se valúan a su valor razonable menos los costos estimados de punto de venta, la diferencia entre el costo de adquisición del ganado en pie y el valor neto de realización se reconoce en los resultados.

o. **Activos intangibles**

– Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquiere por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

– Activos intangibles generados internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valuar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el período en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

- Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

- Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

p. ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil***

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la entidad más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

q. ***Inventarios***

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Los costos, incluyendo una porción de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método más apropiado para la clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de primeras entradas-primeras salidas. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

r. ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

Las provisiones se clasifican como circulantes o no circulantes en función del período de tiempo estimado para atender las obligaciones que cubren.

s. ***Instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

t. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros ‘a valor razonable con cambios a través de resultados’ (FVTPL, por sus siglas en inglés), costo amortizado, inversiones ‘conservadas al vencimiento’, activos financieros ‘disponibles para su venta’ (AFS, por sus siglas en inglés) y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado. A la fecha de informe de los estados financieros consolidados la Entidad solo contaba con instrumentos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar (cartera de créditos vigente y cuentas por cobrar a clientes).

- Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo o, cuando es apropiado, un período menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen en base al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo clientes y otras cuentas por cobrar, cartera de créditos vigente, saldos bancarios y dinero en efectivo) se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes y cartera de créditos vigente, los activos que se sujetan a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes y la cartera de créditos vigente, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Para activos financieros valuados a costo amortizado, si, en un período subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

- Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

u. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital***

- Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo y capital.

- Instrumentos de capital

Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconoce y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propios de la Entidad.

- Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

- Préstamos y cuentas por pagar (otros pasivos financieros)
Otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.
El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.
- Baja de pasivos financieros
La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

v. **Utilidad por acción**

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no hay compromisos para emitir o intercambiar acciones.

4. **Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

a. **Juicios críticos al aplicar las políticas contables**

A continuación se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (ver Nota 4.b), realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

- Clasificación de arrendamientos
La Entidad determina la clasificación de los contratos de arrendamiento, utilizando el juicio de acuerdo con los requisitos establecidos en *IAS 17, "Arrendamientos"*. A la fecha de los periodos que se reportan la Entidad solo cuenta con arrendamientos operativos.
- Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por definidos de la Entidad
La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del período que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

b. **Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

A continuación se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

– Reserva de cuentas de dudosa recuperación

La Entidad determina una estimación de cuentas de dudosa recuperación utilizando el juicio de acuerdo con los requerimientos de *IAS 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición"* (ver Nota 6).

– Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 3, la Entidad revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual. No se determinó que la vida útil y valores residuales deban modificarse ya que de acuerdo con la evaluación de la administración de la Entidad, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Entidad.

– Deterioro de las marcas

Determinar si las marcas han sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a la cuales han sido asignadas. El cálculo del valor de uso requiere que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

– Determinación de impuestos a la utilidad

Los activos por impuestos diferidos generados por pérdidas fiscales pendientes de amortizar, se reconocen en la medida que la administración considera que es probable su recuperación mediante la generación de utilidades fiscales futuras.

5. **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos del mercado monetario. El efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	2013	2012
Efectivo	\$ 98,922	\$ 67,158
Equivalentes de efectivo	<u>284,443</u>	<u>112,742</u>
	<u>\$ 383,365</u>	<u>\$ 179,900</u>

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2013	2012
Clientes	\$ 679,812	\$ 736,321
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(5,433)</u>	<u>(10,175)</u>
	674,379	726,146
Impuestos por recuperar	160,810	81,165
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,769	33,172
Otras	<u>29,547</u>	<u>27,489</u>
	<u>\$ 869,505</u>	<u>\$ 867,972</u>

Las cuentas por cobrar a clientes se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se valúan al costo amortizado.

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 27 días. No se hace ningún cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar a clientes por los primeros 90 días después de la facturación. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad mayor a 120 días y con base en importes irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad utiliza un sistema interno de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 95% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Entidad, debido a que en su mayoría se trata de cadenas comerciales nacionales e internacionales (tiendas de auto - servicio y departamentales). Del saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los dos clientes más importantes de la Entidad adeudan \$189.7 millones (31 de diciembre de 2012: \$204 millones). Ningún otro cliente representa más del 10% del saldo de las cuentas por cobrar a clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables

	2013	2012
60-90 días	\$ 3,410	\$ 2,187
91-120 días	<u>12,399</u>	<u>6,253</u>
Total	<u>\$ 15,809</u>	<u>\$ 8,440</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>110</u>	<u>100</u>

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso

	2013	2012
Saldos al inicio del año	\$ 10,175	\$ 14,559
Castigo de importes considerados incobrables durante el año		100
Importes recuperados durante el año		(3,664)
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	<u>(4,742)</u>	<u>(820)</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 5,433</u>	<u>\$ 10,175</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande y dispersa.

7. **Cartera de créditos vigente**

La cartera de créditos vigente se clasifica como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se valúan al costo amortizado.

El plazo de crédito promedio sobre los préstamos otorgados es de 19 meses. El promedio de los intereses sobre las cuentas por cobrar de la cartera de créditos vigente se calcula con base en la Tasa de Interés Interbancaria y de Equilibrio (TIIE) más 5.6 puntos porcentuales (tasa promedio ponderada) y en el caso del principal deudor, la tasa promedio ponderada asciende al 9.74%. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso aún y cuando no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad utiliza un sistema interno de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial (en algunos casos, la calificación la obtiene de agencias externas) y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 100% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Entidad. Del saldo de cartera de créditos vigente al final del año, un organismo público es el cliente más importante de la Entidad, con un adeudo equivalente al 31% y al 92% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Ningún otro cliente representa más del 10% del saldo total de la cartera de créditos vigente.

La cartera de créditos vigente revelada en los párrafos anteriores no incluye montos vencidos al final del período sobre el que se informa. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande y dispersa.

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso

	2013	2012
Saldos al inicio del año	\$ -	\$ -
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	<u>333</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 333</u>	<u>\$ -</u>

8. Inventarios

	2013	2012
Productos terminados	\$ 460,928	\$ 401,051
Ganado en pie (activos biológicos)	24,674	18,593
Materia prima	45,680	54,251
Refacciones y materiales	<u>54,262</u>	<u>59,259</u>
	<u>\$ 585,544</u>	<u>\$ 533,154</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios durante el periodo fue de \$5,166,180 (2012: \$4,310,284).

9. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2013 y 2012, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:					
Terrenos	\$ 425,904	\$ 53,354	\$ -	\$ -	\$ 479,258
Edificios y construcciones	785,153	115,804	(4,030)	20,731	917,658
Adaptaciones en locales arrendados	245,205	1,878	-	128,263	375,346
Maquinaria y equipo industrial	1,215,522	10,390	-	82,526	1,308,438
Equipo de cómputo	151,551	5,065	-	4,347	160,963
Mobiliario y equipo de oficina	146,400	1,850	-	4,551	152,801
Equipo de vuelo	132,219	18,446	-	-	150,665
Equipo de transporte	280,704	30,526	(15,403)	2,258	298,085
Árboles nogaleros (activos biológicos)	11,492	18,749	-	-	30,241
Construcciones en proceso	<u>100,380</u>	<u>344,484</u>	<u>-</u>	<u>(254,422)</u>	<u>190,442</u>
Total inversión	<u>3,494,530</u>	<u>600,546</u>	<u>(19,433)</u>	<u>(11,746)</u>	<u>4,063,897</u>
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(128,411)	(6,411)	-	-	(134,822)
Adaptaciones en locales arrendados	(109,643)	(27,957)	593	-	(137,007)
Maquinaria y equipo industrial	(488,728)	(69,924)	-	2,473	(556,179)
Equipo de cómputo	(121,511)	(12,163)	-	(2,473)	(136,147)
Mobiliario y equipo de oficina	(66,013)	(9,528)	-	-	(75,541)
Equipo de vuelo	(53,078)	(9,404)	-	-	(62,482)
Equipo de transporte	<u>(141,875)</u>	<u>(31,951)</u>	<u>10,276</u>	<u>-</u>	<u>(163,450)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(1,109,259)</u>	<u>(167,238)</u>	<u>10,869</u>	<u>-</u>	<u>(1,265,628)</u>
Inversión neta	<u>\$ 2,385,271</u>	<u>\$ 433,308</u>	<u>\$ (8,564)</u>	<u>\$ (11,746)</u>	<u>\$ 2,798,269</u>

	Saldo al inicio de 2012	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:					
Terrenos	\$ 331,930	\$ 110,805	\$ (16,831)	\$ -	\$ 425,904
Edificios y construcciones	749,617	20,210	(29,585)	44,911	785,153
Adaptaciones en locales arrendados	251,136	1,426	(1,652)	(5,705)	245,205
Maquinaria y equipo industrial	1,138,667	7,299	(30,747)	100,303	1,215,522
Equipo de cómputo	143,060	3,288	(427)	5,630	151,551
Mobiliario y equipo de oficina	132,387	8,249	(3,975)	9,739	146,400
Equipo de vuelo	111,926	20,293	-	-	132,219
Equipo de transporte	262,996	43,748	(26,040)	-	280,704
Árboles nogaleros (activos biológicos)	7,088	4,404	-	-	11,492
Construcciones en proceso	153,900	157,979	-	(211,499)	100,380
Total inversión	<u>3,282,707</u>	<u>377,701</u>	<u>(109,257)</u>	<u>(56,621)</u>	<u>3,494,530</u>
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(136,259)	(5,492)	13,340	-	(128,411)
Adaptaciones en locales arrendados	(97,561)	(23,164)	11,082	-	(109,643)
Maquinaria y equipo industrial	(461,404)	(67,809)	40,485	-	(488,728)
Equipo de cómputo	(114,307)	(9,524)	2,320	-	(121,511)
Mobiliario y equipo de oficina	(62,026)	(8,766)	4,779	-	(66,013)
Equipo de vuelo	(35,915)	(8,319)	(8,844)	-	(53,078)
Equipo de transporte	(128,653)	(32,433)	19,211	-	(141,875)
Total depreciación acumulada	<u>(1,036,125)</u>	<u>(155,507)</u>	<u>82,373</u>	<u>-</u>	<u>(1,109,259)</u>
Inversión neta	<u>\$ 2,246,582</u>	<u>\$ 222,194</u>	<u>\$ (26,884)</u>	<u>\$ (56,621)</u>	<u>\$ 2,385,271</u>

a. **Vidas útiles**

Las vidas útiles (promedio ponderado de años) utilizadas por la Entidad son las siguientes:

	Años
Edificios	31
Adaptaciones en locales arrendados	8
Maquinaria y equipo industrial	9
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3
Mobiliario y equipo de oficina	6
Equipo de vuelo	5

10. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

	2013	2012
Derechos de uso de marcas	\$ 943,183	\$ 943,183
Inversión en acciones de negocio conjunto	37,615	26,701
Licencias, costos de implementación de sistemas y costos de desarrollo	276,153	170,452
Crédito mercantil	-	4,488
Otros, principalmente depósitos en garantía	4,689	4,019
	<u>1,261,640</u>	<u>1,148,843</u>
Amortización acumulada	<u>(45,388)</u>	<u>(16,297)</u>
	<u>\$ 1,216,252</u>	<u>\$ 1,132,546</u>

El importe de adiciones de los años 2013 y 2012 fueron de \$112,199 y \$130,814 en el rubro de costos de desarrollo. La amortización del ejercicio 2013 y 2012 se presenta en el rubro de gastos de venta, de administración y generales del estado de resultados, y ascendió a \$29,091 y \$12,183, respectivamente.

a. Derechos de uso de marca

Al final del período que se informa, la Entidad evaluó el importe recuperable de los derechos de uso de marca, y no determinó un deterioro.

b. Asignación de los derechos de uso de marca a las unidades generadoras de efectivo

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, los derechos de uso de marca (valores netos), fueron asignados a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

División	2013	2012
Retail	\$ 63,000	\$ 63,000
Productos de consumo	<u>880,183</u>	<u>880,183</u>
	<u>\$ 943,183</u>	<u>\$ 943,183</u>

11. Negocio conjunto

La Entidad mantiene una participación significativa en negocio conjunto con un 50% en la participación accionaria con poder de voto equivalente en Desarrollos Tebaín, S. A. de C. V., negocio conjunto establecido en el país el cual se dedica principalmente al desarrollo de inmuebles para su venta y/o arrendamiento. El negocio conjunto se reconoce utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados.

Un resumen de la información respecto del negocio conjunto de la Entidad se detalla a continuación. La información financiera resumida que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros de la Entidad preparados de acuerdo con las IFRS.

	2013	2012
Activos circulantes	<u>\$ 10,013</u>	<u>\$ 30,020</u>
Activos no circulantes	<u>\$ 230,309</u>	<u>\$ 218,039</u>
Pasivos circulantes	<u>\$ (16,886)</u>	<u>\$ (71,499)</u>
Pasivos no circulantes	<u>\$ (148,412)</u>	<u>\$ (123,365)</u>
Los montos de los activos y pasivos que se detallaron anteriormente incluyen lo siguiente:		
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>\$ 1,135</u>	<u>\$ 176</u>
Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)	<u>\$ (7,050)</u>	<u>\$ (4,868)</u>
Pasivos financieros no circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)	<u>\$ (148,412)</u>	<u>\$ (123,365)</u>

	2013	2012
Ingresos	\$ 23,975	\$ 3,698
Utilidad del año	\$ 4,829	\$ 3,196

	2013	2012
La utilidad del año incluye lo siguiente:		
Depreciación y amortización	\$ (4,432)	\$ (330)
Ingresos por intereses	\$ 34	\$ -
Gastos por intereses	\$ (13,409)	\$ -

12. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

a. Préstamos de instituciones financieras

	2013	2012
Garantizados – al costo amortizado		
Créditos en cuenta corriente en moneda nacional con institución de crédito nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1 punto porcentual (tasa efectiva de interés del 5.84%).	\$ -	\$ 419,000
Crédito en cuenta corriente en moneda nacional con institución de crédito nacional, devenga interés a tasa fija del 6.38%.		41,914
Crédito en cuenta corriente en moneda nacional con institución de crédito nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 5.94%).		186,000
Crédito en cuenta corriente en dólares estadounidenses con institución de crédito nacional, devenga interés a la tasa London InterBank Offered Rate (LIBOR) más 1.83 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 2.04%).		4,936
Crédito en cuenta corriente en dólares estadounidenses con institución de crédito nacional, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.78 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.99%).		2,598
Crédito quirografario en moneda nacional con institución de crédito nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1 punto porcentual (tasa efectiva de interés del 5.84%).		187,500
Créditos en cuenta corriente en moneda nacional con institución de crédito nacional, devengó interés a la tasa TIIE más 1.25 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 6.09%).		330,000
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución de banca de desarrollo en moneda nacional y dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa TIIE más 1.25 y 2.25 puntos porcentuales en 2013 y 2012, respectivamente (tasa efectiva de interés del 6.09% y 7.09%, respectivamente)	103,176	139,161

(Continúa)

Préstamos revolventes para descuento de cartera de crediticia con institución bancaria, devenga interés a la tasa TIE más 1.50 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 6.34%).	37,387	
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.45 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.62%).	228,118	
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.35 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.52%).	321,404	
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.55 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.72%).	188,531	
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.40 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.57%).	130,652	
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.70 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.87%).	61,406	
Préstamo revolvente con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa Fija del 2.05%.	156,782	
	<u>\$ 1,227,456</u>	<u>\$ 1,311,109</u>

(Concluye)

- b. **Documentos por pagar** – Se integran por obligaciones subordinadas, preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones (emitidas en forma privada) en moneda nacional, devengan interés a la tasa TIE más 1.50 puntos porcentuales.

13. Préstamos de instituciones financieras a largo plazo

	2013	2012
Garantizados – al costo amortizado		
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con la maquinaria adquirida, devenga interés a la tasa del 9.50% anual fijo.	\$ -	\$ 126,500
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con maquinaria y construcciones adquiridas con el préstamo cuyo valor de adquisición fue \$125,000; devenga intereses a la tasa del 8.89% anual fijo.	-	18,000
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIE más 3.10 puntos porcentuales, para 2013 se tiene un subsidio sobre la TIE de 1.75% (tasa efectiva de interés del 5.45% y 7.89%, respectivamente).	55,000	60,000

(Continúa)

Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 0.70 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 4.79%).	23,333	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 2.50 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 6.60%).	<u>9,600</u>	<u>-</u>
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	87,933	204,500
Menos – Porción circulante	<u>(18,632)</u>	<u>(149,500)</u>
	<u>\$ 69,301</u>	<u>\$ 55,000</u>

Los contratos de préstamos de instituciones financieras, en sus cláusulas restrictivas establecen limitaciones para enajenar o gravar el activo fijo cuando represente más de 10% del capital contable; la obligación de mantener ciertas razones financieras; la obligación de no contratar pasivos con costo financiero cuyos montos y garantías pudieran modificar las obligaciones de dicho contrato; el otorgar préstamos o garantías a terceros o empresas filiales que pudieran afectar las obligaciones de pago; la de no fusionarse o escindirse sin la autorización previa y la de no gravar ni otorgar en garantía activos fijos sin previa autorización. Dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2013.

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

Año de vencimiento	Préstamos
2015	\$ 18,632
2016	18,632
2017	18,632
2018	<u>13,405</u>
	<u>\$ 69,301</u>

14. Cuentas por pagar a proveedores

El período de crédito promedio para la compra de bienes es de 29 días. No se cargan intereses sobre las cuentas por pagar a proveedores. La Entidad tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

15. Plan de beneficios al retiro

a. Planes de contribución definida

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$12,140 en 2013 y \$11,252 en 2012.

b. Planes de beneficios definidos

La Entidad maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensara parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

El riesgo relacionado con los beneficios que se pagarán a los familiares dependientes de los miembros del plan (beneficios de viudez y orfandad) están re-asegurados por una compañía externa de seguros.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2013 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2013	2012
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	6.70
Tasa(s) esperada de incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2013	2012
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,705	\$ 2,984
Gastos por interés neto	<u>1,110</u>	<u>1,225</u>
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	<u>3,815</u>	<u>4,209</u>
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés neto)	<u>(154)</u>	<u>(170)</u>
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	<u>(154)</u>	<u>(170)</u>
Total	<u>\$ 3,661</u>	<u>\$ 4,039</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto del año, se incluyeron \$1,026 (2012: \$930) en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 26,200	\$ 22,539
Valor razonable de los activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 26,200</u>	<u>\$ 22,539</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2013	2012
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 22,539	\$ 18,500
Costo laboral del servicio actual	2,705	2,984
Costo por intereses	1,110	1,225
Remediación (ganancias) pérdidas:	<u>(154)</u>	<u>(170)</u>
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 26,200</u>	<u>\$ 22,539</u>

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$1,852 (aumento de \$2,136).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de periodos anteriores.

16. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 continuará al 30% para 2014 y años posteriores.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR. Por lo tanto, la Entidad reconoce ISR diferido. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

a. Los impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados se integran como sigue:

	2013	2012
ISR:		
Causado	\$ (18,200)	\$ (34,090)
Diferido	<u>(138,032)</u>	<u>159,796</u>
	<u>\$ (156,232)</u>	<u>\$ 125,706</u>

b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Menos efecto de pérdidas fiscales no reconocidas como activos por impuesto diferido		(50)
Efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de inflación	<u>4</u>	<u>(5)</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>(25)%</u>

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del (pasivo) activo por ISR diferido, son:

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 520,626	\$ 631,542
Otros activo	<u>24,149</u>	<u> </u>
ISR diferido activo	<u>544,775</u>	<u>631,542</u>
ISR diferido pasivo:		
Propiedades, planta y equipo	(371,064)	(308,952)
Otros pasivos	(12,235)	(22,297)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	<u>(204,736)</u>	<u>(248,691)</u>
ISR diferido pasivo	(588,035)	(579,940)
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	<u>(43,170)</u>	<u> </u>
Total (pasivo) activo	<u>\$ (86,430)</u>	<u>\$ 51,602</u>

- d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por las que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013, son:

Año de vencimiento	Pérdidas Amortizables
2015	\$ 7,183
2016	6,926
2017	520,736
2018	145,710
2019	15,206
Años posteriores	<u>1,039,661</u>
	<u>\$ 1,735,422</u>

En la determinación del ISR diferido según incisos anteriores, se incluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar por \$143,897, sin embargo, estas fueron reservadas porque no es probable que puedan recuperarse.

17. Instrumentos financieros

a. *Administración del riesgo de capital*

La Entidad administra su capital para asegurar que las compañías en la Entidad estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2012.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en las Notas 12 y 13 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 19).

La Entidad no está sujeto a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

El Consejo de Administración de la Entidad revisa la estructura de capital de la Entidad sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el consejo considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Entidad tiene un índice de endeudamiento especificado que es determinado como la proporción de la deuda neta y el capital. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 de 29% (ver abajo) estuvo en la parte final más baja del rango autorizado.

– Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	2013	2012
Deuda (i)	\$ 1,541,231	\$ 1,620,950
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>383,365</u>	<u>179,900</u>
Deuda neta	<u>\$ 1,157,866</u>	<u>\$ 1,441,050</u>
Capital contable (ii)	<u>\$ 3,984,479</u>	<u>\$ 3,897,535</u>
Índice de deuda neta a capital contable	<u>29%</u>	<u>37%</u>

(i) La deuda se define como préstamos de instituciones financieras a largo y corto plazo y documentos por pagar, como se describe en las Notas 12 y 13.

(ii) El capital contable incluye todas las reservas y el capital social de la Entidad que son administrados como capital.

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2013	2012
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 383,364	\$ 179,900
Activos a costo amortizado:		
Cuentas por cobrar – neto	869,172	867,972
Cartera de créditos vigente – neto	245,358	882,451
Pasivos financieros		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 1,227,456	\$ 1,311,109
Documentos por pagar	225,842	105,341
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	87,933	204,500
Cuentas por pagar a proveedores	431,028	461,561

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los instrumentos financieros se rige por las políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y la inversión de exceso de liquidez. Los auditores internos revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

La función de Tesorería Corporativa informa trimestralmente al Consejo de Administración de riesgos de la Entidad, el cual es un cuerpo independiente que supervisa los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

d. **Riesgo de mercado**

Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en los tipos de cambio (derivado de la adquisición de materias primas y materiales y de deuda (principalmente proveedores) que se adquieren en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad), y de variaciones en las tasas de interés (derivado de la contratación de deuda a tasa variable). La Entidad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición en riesgo cambiario y en tasas de interés.

Las exposiciones al riesgo del mercado se valúan usando un análisis de sensibilidad.

No han habido cambios en la exposición de la Entidad a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos.

e. **Administración del riesgo cambiario**

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio. Las exposiciones en el tipo de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del período se mencionan en la Nota 21.

– Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Entidad se encuentra principalmente expuesta a la divisa del dólar estadounidense.

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y disminución de 5% en el peso contra las divisas extranjeras relevantes. El 5% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 5% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados y otras partidas del capital contable donde el peso se fortalece en 5% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 5% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los otros resultados integrales, y los saldos siguientes serían negativos.

	Efecto de la moneda		
	2013	2012	
Resultados y capital contable	65,087	10,294	(i)
Resultados y capital contable	(65,087)	(10,294)	(ii)

- (i) Aumento principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en dólar estadounidense en la Entidad al final del período sobre el que se informa.
- (ii) Disminución principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en la dólar estadounidense en la Entidad al final del período sobre el que se informa.

La sensibilidad de la Entidad a la moneda extranjera ha disminuido durante el periodo actual principalmente debido al comportamiento estable del peso mexicano frente al dólar estadounidense durante el último semestre de 2013.

En opinión de la administración, el análisis de sensibilidad no es representativo del riesgo cambiario inherente ya que el año y la exposición no reflejan la exposición durante el ejercicio.

f. ***Administración del riesgo de tasas de interés***

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que las compañías en la Entidad obtienen préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este riesgo es manejado por la Entidad manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y debido principalmente a que otorga préstamos a clientes (cartera de créditos vigente) a tasas variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad a las tasas de interés de los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de administración de riesgo de liquidez de esta nota.

– Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés para los instrumentos financieros del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la administración sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 50 puntos, lo cual representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de interés hubieran estado 50 puntos por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

- El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2013 disminuiría/aumentaría \$4,956 (2012: disminuiría/aumentaría \$3,667). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable y sobre su cartera de créditos vigente.

La sensibilidad a las tasas de interés de la Entidad ha disminuido durante el año en curso debido principalmente a la reducción en la tasa variable de referencia.

g. ***Otros riesgos de precio***

La Entidad está expuesta a riesgos de precio por la adquisición de materias primas necesarias para la elaboración de sus inventarios (productos cárnicos, principalmente), debido a que la cotización de los precios de los mismos se determina en dólares estadounidenses y cuyo precio fluctúa constantemente. La Entidad administra el riesgo de que la fluctuación en la variación en precios pueda afectar sus resultados, mediante la compra estratégica de productos en épocas del año en las cuales los precios fluctúan a la baja.

– Análisis de sensibilidad del precio de materia prima

Los análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a los riesgos de precio de la materia prima al final del periodo sobre el que se informa.

El siguiente párrafo detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 5% en el valor de las compras de materias primas realizadas durante el ejercicio, considerando que las demás variables permanecieron sin cambio. El 5% representa la tasa de sensibilidad utilizada internamente por el personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los precios de sus insumos.

- Si el precio de la materia prima hubiera estado 5% por encima/por debajo del valor al que se realizó la compra en 2013, la utilidad integral del período que terminó el 31 diciembre de 2013 hubiese sido afectado en \$237,164; y el capital contable de la Entidad se hubiera modificado en la misma proporción.

La sensibilidad de la Entidad al precio de la materia prima no ha cambiado significativamente con respecto al año anterior.

h. **Administración del riesgo de crédito –**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Entidad únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con una calificación de riesgo aprobado por el Comité de riesgo y de crédito con base en información financiera pública disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Entidad y las calificaciones de crédito de sus contrapartes se supervisan continuamente y el valor acumulado de las transacciones concluidas se distribuye entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisadas y aprobadas anualmente por el comité de administración de riesgos. En el caso de la cartera de créditos vigente, la Entidad en caso de créditos superiores a \$100,000 únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con una calificación de riesgo equivalente al grado de inversión o superior. Esta información la suministran agencias calificadoras independientes. En el caso del otorgamiento de créditos empresariales incluidos en la cartera de créditos vigente, todos deben ser autorizados por el Comité de crédito presidido por un miembro de la alta gerencia.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas áreas geográficas. La evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y, cuando sea apropiado, se adquiere una póliza de seguro como garantía de crédito o se solicita garantía hipotecaria (cartera de créditos vigente).

El análisis de antigüedad de saldos no deteriorados se muestra en la Nota 6. La Entidad realiza una evaluación continua sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar, asegurándose de la recuperación de créditos mediante la suspensión del suministro de materias primas y productos en caso de generarse algún incumplimiento.

La Entidad tiene establecida una reserva de cuentas de dudosa recuperación, la cual se detalla en la Nota 6.

La Entidad define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La Entidad no tiene concentración de riesgo de crédito ya que ninguno de sus clientes excedió del 5% de los activos monetarios al cierre del año.

Además, la Entidad está expuesta al riesgo de crédito en relación con las garantías financieras dadas a los bancos proporcionados por la Entidad. La máxima exposición de la Entidad a este respecto es la cantidad máxima que la Entidad tendría que pagar si la garantía está llamada.

– Garantías tomadas y otras mejoras crediticias

La Entidad no mantiene ningún tipo de garantía ni otras mejoras crediticias para cubrir sus riesgos de crédito asociados a los activos financieros, excepto que el riesgo de crédito asociado a las cuentas por cobrar de la cartera de créditos vigente se mitiga por que la mayoría son otorgadas con garantía hipotecaria y aval solidario.

i. **Administración del riesgo de liquidez**

El consejo de administración tiene la responsabilidad final de la administración del riesgo de liquidez, y ha establecido un marco apropiado para la administración de este riesgo para la administración del financiamiento a corto, mediano y largo plazo, y los requerimientos de administración de la liquidez. La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y para la obtención de créditos, mediante la vigilancia continua de los flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La alta gerencia es quien establece las políticas apropiadas para el control de la liquidez a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento de la Entidad. Se realiza un análisis semanal del flujo de efectivo para administrar el riesgo de liquidez a fin de mantener reservas adecuadas, los fondos de reserva de préstamos y planificación de las inversiones.

La Entidad cuenta con líneas de crédito disponibles hasta por un importe de \$2,555,303, las cuales pueden ser utilizadas atendiendo a sus necesidades de flujo de efectivo.

En la siguiente tabla se detallan los vencimientos contractuales de las cuentas por cobrar y por pagar de la Entidad, de acuerdo con los periodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, desde la primera fecha en que se tiene el derecho a cobrar o podrá ser obligado a pagar. La tabla incluye los intereses y los principales flujos de efectivo.

	Tasa promedio ponderada de interés efectivo	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
31 de diciembre de 2013						
Activos financieros a tasa variable:						
Cuentas por cobrar a clientes	=	\$ 637,421	\$ 4,361	\$ 38,030	\$ -	\$ 679,812
Cartera de créditos vigente	12.08		47,062	84,335	113,961	245,358
Pasivos financieros a tasas de interés variable:						
Préstamos de instituciones financieras	6.02	(473,744)	(596,930)			(1,070,674)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo	5.37			(18,632)		(18,632)
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	5.37				(69,301)	(69,301)
Pasivos financieros a tasas de interés fija:						
Préstamos de instituciones financieras	2.05	(156,782)				(156,782)
		<u>\$ 6,895</u>	<u>\$ (545,507)</u>	<u>\$ 103,733</u>	<u>\$ 44,660</u>	<u>\$ (390,219)</u>

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos a tasa de interés variable tanto para los activos como para los pasivos financieros no derivados, están sujetos a cambio si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del periodo sobre el que se informa.

La Entidad tiene acceso a las líneas de crédito como se describe con posterioridad, de las cuales \$1,239,914 no fueron utilizados al final del periodo (2012: \$878,522). La Entidad espera cumplir sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciban del vencimiento de activos financieros.

- Líneas de crédito

	2013	2012
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2018, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
- Importe utilizado	\$ 1,315,389	\$ 1,515,609
- Importe no utilizado	<u>1,239,914</u>	<u>878,552</u>
	<u>\$ 2,555,303</u>	<u>\$ 2,394,161</u>

18. Valor razonable de los instrumentos financieros

- Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

La administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

19. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integra como sigue:

	2013		2012	
	Número de Acciones	Valor Nominal	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital fijo				
Serie B	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	<u>194,279,140</u>	<u>33,643</u>	<u>193,170,478</u>	<u>33,351</u>
Total	<u>314,279,140</u>	<u>\$ 53,643</u>	<u>313,170,478</u>	<u>\$ 53,351</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- b. En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2013, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$60,000 mediante pago en efectivo.
- c. En Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de diciembre de 2013, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$100,000 mediante pago en efectivo.
- d. En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2013, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$48,166 mediante la entrega de 2,292,515 acciones en tesorería.
- e. Durante el ejercicio de 2013, la Entidad compró 1,216,756 acciones de su capital social por \$39,691.
- f. Durante el ejercicio de 2013, la Entidad colocó entre el público inversionista 32,903 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones de tesorería) en \$691.
- g. En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de abril de 2012, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$33,890 mediante la entrega de 1,882,783 acciones en tesorería.
- h. Durante el ejercicio de 2012, la Entidad compró 2,957,719 acciones de su capital social por \$53,885.

- i. Durante el ejercicio de 2012, la Entidad colocó entre el público inversionista 92,400 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones de tesorería) en \$1,617.
- j. El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 1,166,756 y 2,275,418, respectivamente. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2013 y 2012 fue de 314,409,708 y 313,768,353, respectivamente.
- k. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal a valor nominal asciende a \$10,729 y \$10,670, respectivamente.
- l. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- m. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$ <u>247,703</u>	\$ <u>238,245</u>

20. Utilidad por acción

- a. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2013, fueron:

Participación controladora	\$ <u>300,210</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>314,409,708</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	\$ <u>0.96</u>

- b. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2012, fueron:

Participación controladora	\$ <u>631,289</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>313,768,353</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	\$ <u>2.01</u>

21. Saldos y transacciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2013	2012
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	2,162	2,478
Pasivos monetarios	<u>(101,505)</u>	<u>(18,314)</u>
Posición corta	<u>(99,344)</u>	<u>(15,836)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (1,297,933)</u>	<u>\$ (205,228)</u>
En miles de euros:		
Activos monetarios	-	-
Pasivos monetarios	<u>(26)</u>	<u>(35)</u>
Posición (corta) larga	<u>(26)</u>	<u>(35)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (472)</u>	<u>\$ (590)</u>

b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2013	2012
(En miles de dólares estadounidenses)		
Ventas de exportación	211	331
Compras de importación	197,895	198,239

c. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de		18 de marzo de	
	2013	2012	2014	
Dólar estadounidense	\$ 13.07	\$ 12.98	\$ 13.23	
Euro	18.01	17.08	18.37	

22. Costos y gastos por naturaleza

El costo de ventas, otros costos de la operación y gastos de venta, administración y generales que se presentan en el estado de utilidad integral se integran como sigue:

	2013	2012
Costo de ventas		
Consumo de inventarios	\$ 4,998,719	\$ 4,648,573
Servicios administrativos	307,420	299,319
Servicios de mantenimiento	49,079	46,984
Depreciación	64,217	56,860
Energéticos	127,932	76,382
Papelera y otros	42,745	37,422
Fletes	251,470	314,357
Otros	<u>9,301</u>	<u>9,207</u>
Total	<u>\$ 5,850,883</u>	<u>\$ 5,489,104</u>

	2013	2012
Otros costos y productos de operación - neto		
Cargos a proveedores	\$ (68,034)	\$ (53,759)
Venta de otros productos	(52,835)	(70,654)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(4,418)	(34,064)
Otros	<u>(34,291)</u>	<u>10,194</u>
Total	<u>\$ (159,578)</u>	<u>\$ (148,283)</u>

	2013	2012
Gastos de venta, administración y generales		
Servicios administrativos	\$ 1,007,616	\$ 887,535
Servicios de mantenimiento	54,633	43,441
Gastos indirectos de administración	194,695	189,689
Fletes	14,148	38,801
Descuentos comerciales	226,277	168,988
Depreciaciones y amortizaciones	132,112	113,046
Energéticos	121,437	105,192
Otros	<u>63,704</u>	<u>23,756</u>
Total	<u>\$ 1,814,622</u>	<u>\$ 1,570,448</u>

23. Ingreso y gasto por intereses

- a. Los ingresos por intereses son originados principalmente por los créditos empresariales otorgados y que se encuentran registrados en la cartera de créditos vigente y por las actividades de factoraje financiero realizadas.
- b. Los gastos por intereses se integran como sigue:

	2013	2012
Intereses de préstamos bancarios y de documentos por pagar	\$ 124,722	\$ 124,820
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificables	<u>9,517</u>	<u>9,319</u>
	<u>\$ 115,205</u>	<u>\$ 115,501</u>

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos que se piden en préstamo, por lo general es del 6.97% anual (2012: 8.29% anual).

24. Contratos de arrendamientos operativos

– Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos son relativos a las propiedades que ocupa la Entidad como tiendas para la venta de sus productos en diferentes ciudades del país y que arrienda con plazos de arrendamiento entre 5 y 10 años, con una opción de extenderlo por 10 años adicionales. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de rentas de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del periodo de arrendamiento.

– Pagos reconocidos como gastos

	2013	2012
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 45,617	\$ 36,251
Cuotas contingentes por arrendamientos	<u>-</u>	<u>50</u>
	<u>\$ 45,617</u>	<u>\$ 36,301</u>

– Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2013	2012
Más de 1 a 5 años	\$ 123,767	\$ 136,844
Más de 5 años	<u>46,173</u>	<u>62,695</u>
	<u>\$ 169,940</u>	<u>\$ 199,539</u>

25. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Entidad y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Entidad, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Más adelante se detallan las transacciones entre la Entidad y otras partes relacionadas.

a. *Transacciones comerciales*

Durante el año, las entidades de la Entidad realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros de la Entidad:

	2013	2012
Pago de servicios	\$ 148,892	\$ 76,792
Venta de mercancía	1,502	1,406
Pago de intereses	5,556	325
Cobro de intereses	99	3,342
Compras de ganado	3,000	1,698

b. *Préstamos a partes relacionadas*

	2013	2012
Por cobrar originado por préstamos: Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.	<u>\$ 4,769</u>	<u>\$ 33,172</u>
	<u>\$ 4,769</u>	<u>\$ 33,172</u>

c. *Préstamos de partes relacionadas*

	2013	2012
Por pagar originado por préstamos: Documentos por pagar a accionistas	<u>\$ 188,963</u>	<u>\$ 59,191</u>
	<u>\$ 188,963</u>	<u>\$ 59,191</u>

26. Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2013, se encontraban en proceso varios juicios laborales, así como algunos de menor importancia con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Instituto Mexicano del Seguro Social, y el Instituto de Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores en los cuales la Entidad actúa como demandada. La Entidad no ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, ésta cuenta con elementos para obtener resoluciones favorables.
- b. Las autoridades fiscales determinaron diferencias en los cálculos de los impuestos, que en opinión de la administración de la Entidad y de sus asesores legales, se cuenta con elementos para demostrar que los cálculos efectuados fueron correctos, por lo que se considera infundada la posición de las autoridades.
- c. La Entidad al igual que sus activos, no está sujeto, con excepción a lo señalado en párrafos anteriores, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

27. Transacciones no monetarias

Durante el ejercicio, la Entidad celebró las siguientes actividades no monetarias de financiamiento y de inversión que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo:

- El 17 de mayo de 2013, se realizó el pago de dividendos por \$48,166, que fueron pagados mediante acciones de la reserva para recompra de acciones.
- El 20 de abril de 2012, se realizó el pago de dividendos por \$33,890, que fueron pagados mediante acciones de la reserva para recompra de acciones.

28. Información por segmentos

a. *Productos y servicios de cuyos segmentos a informar se derivan ingresos*

La operación de la Entidad se realiza principalmente a través de cuatro divisiones, que son productos cárnicos, agropecuaria, inmobiliaria y financiera, las cuales están dirigidas cada una por un Director.

En lo que respecta a las divisiones agropecuaria e inmobiliaria, no se muestran las ventas, utilidades netas y activos y pasivos, separados por segmento de negocio, porque dichas divisiones son poco importantes a nivel consolidado (menor al 10%), en cada uno de los ejercicios que se presentan.

La información sobre los segmentos a informar de la Entidad se presenta a continuación.

b. *Ingresos y resultados por segmento*

		<u>Ingresos por segmento</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
División cárnicos	- Ventas netas	\$ 7,966,540	\$ 7,328,514
División financiera	- Ingresos por intereses	<u>92,285</u>	<u>43,449</u>
		<u>\$ 8,058,825</u>	<u>\$ 7,371,963</u>
		<u>Utilidad por segmento</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
División cárnicos		\$ 264,285	\$ 621,358
División financiera		<u>37,388</u>	<u>9,900</u>
		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>

Los ingresos que se informan en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en el año, ni en el anterior.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Entidad descritas en la Nota 3. Lo anterior representa la valuación que se informa al funcionario que toma las decisiones operativas para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

e. **Activos y pasivos por segmento**

		2013	2012
Activos por segmento			
División cárnicos	- circulante	\$ 1,747,687	\$ 1,558,771
	- a largo plazo	3,997,830	3,568,316
División financiera	- circulante	342,206	908,518
	- a largo plazo	<u>16,691</u>	<u>1,103</u>
Activos consolidados		<u>\$ 6,104,414</u>	<u>\$ 6,036,708</u>
Pasivos por segmento			
División cárnicos	- circulante	\$ 1,558,893	\$ 1,109,696
	- a largo plazo	178,962	77,539
División financiera	- circulante	379,111	951,938
	- a largo plazo	<u>2,969</u>	<u>-</u>

Con el fin de supervisar el rendimiento de los segmentos y distribución de recursos entre segmentos:

- Todos los activos se asignan a segmentos a informar. El crédito mercantil se asigna a los segmentos a informar. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre lo que debe informarse se distribuyen sobre la base de los ingresos obtenidos por los segmentos a informar individuales; y
- Todos los pasivos se asignan a segmentos a informar. Los pasivos por los cuales los segmentos a informar son conjuntamente responsables, se distribuyen en proporción a los activos por segmento.

e. **Información geográfica**

La Entidad opera la división de cárnicos en México y Estados Unidos de América ("EUA"), la operación en EUA se considera poco importante.

f. **Información sobre clientes principales**

Los principales clientes de la división de cárnicos son tiendas de auto - servicio y departamentales (ver Nota 6), en lo que respecta a la división financiera, un organismo público es el cliente más importante de la Entidad (ver Nota 7). No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2013.

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 18 de marzo de 2014, por el C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera, Director de Finanzas y Administración de la Entidad, consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

Independent Auditors' Report to the Board of Directors and Stockholders of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries (the "Entity"), which comprise the consolidated statements of financial position as of December 31, 2013 and 2012, and the consolidated statements of profit, changes in stockholders' equity and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, as issued by the International Accounting Standards Board, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries as of December 31, 2013 and 2012 and their financial performance and their cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as issued by the International Accounting Standards Board.

Explanation for translation into English

The accompanying consolidated financial statements have been translated from Spanish into English for use outside of Mexico.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. José Venegas Muñoz

March 18, 2014

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Financial Position

As of December 31, 2013 and 2012

(In thousands of Mexican pesos)

Assets	Notes	2013	2012
<i>Current assets</i>			
Cash and cash equivalents	5	\$ 383,365	\$ 179,900
Accounts receivable- net	6	869,505	867,972
Credit portfolio- net	7	245,025	882,451
Inventories	8	585,544	533,154
Prepaid expenses		6,454	3,812
Total current assets		<u>2,089,893</u>	<u>2,467,289</u>
<i>Non - current assets</i>			
Property, plant and equipment - net	9	2,798,269	2,385,271
Deferred income taxes	16	-	51,602
Other assets, mainly rights to use trademarks- net	10	1,216,252	1,132,546
Total non-current assets		<u>4,014,521</u>	<u>3,569,419</u>
Total assets		<u>\$ 6,104,414</u>	<u>\$ 6,036,708</u>
Liabilities and stockholders' equity			
<i>Current liabilities</i>			
Notes payable to financial institutions	12	\$ 1,227,456	\$ 1,311,109
Current portion of long-term debt to financial institutions	13	18,632	149,500
Notes payable	12	225,842	105,341
Trade accounts payable	14	431,028	461,561
Accrued expenses and taxes other than income taxes		35,046	34,123
Total current liabilities		<u>1,938,004</u>	<u>2,061,634</u>
<i>Non-current liabilities</i>			
Long- term debt to financial institutions	13	69,301	55,000
Employee benefits	15	26,200	22,539
Deferred income taxes	16	86,430	
Total non-current liabilities		<u>181,931</u>	<u>77,539</u>
Total liabilities		<u>2,119,935</u>	<u>2,139,173</u>

Contingencies	26		
<i>Stockholders' equity</i>	19		
Capital contributed		278,523	269,357
Earnings retained		<u>3,647,328</u>	<u>3,555,284</u>
Equity attributable to owners of the Entity		3,925,851	3,824,641
Non - controlling interest		<u>58,628</u>	<u>72,894</u>
Total stockholders' equity		<u>3,984,479</u>	<u>3,897,535</u>
Total stockholders' equity and liabilities		<u>\$ 6,104,414</u>	<u>\$ 6,036,708</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Profit

For the years ended December 31, 2013 and 2012

(In thousands of Mexican pesos)

	Notes	2013	2012
Net sales	28	\$ 8,058,825	\$ 7,371,963
Costs and expenses:			
Cost of sales	22	5,850,883	5,489,104
Selling, general and administrative expenses	22	<u>1,655,044</u>	<u>1,422,165</u>
		<u>7,505,927</u>	<u>6,911,269</u>
Operating profit		552,898	460,694
Interest income	23	56,966	64,394
Interest expense	23	(115,205)	(115,501)
Foreign exchange (loss) gain		<u>(36,754)</u>	<u>95,965</u>
Profit before income taxes (expense) benefit		457,905	505,552
Income taxes (expense) benefit	16	<u>(156,232)</u>	<u>125,706</u>
Profit for the year		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>
Profit attributable to:			
Owners of the Entity		\$ 300,210	\$ 631,289
Non-controlling interest		<u>1,463</u>	<u>(31)</u>
		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>
Earnings per share:			
Basic from continuing operations (pesos per share)	20	<u>\$ 0.96</u>	<u>\$ 2.01</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity

For the years ended December 31, 2013 and 2012

(In thousands of Mexican pesos)

	<u>Capital Contributed</u>						Non-Controlling Interest	Total
	Capital Stock	Additional Paid-in Capital	Share Repurchase Fund	Earnings Retained	Equity Attributable to Owners of the Entity			
Balances as of January 1, 2012	\$ 82,680	\$ 217,873	\$ (12,818)	\$ 2,957,885	\$ 3,245,620	\$ 82,541	\$ 3,328,161	
Repurchase of shares	(878)		(53,007)		(53,885)		(53,885)	
Placement of repurchased of shares	37	90	1,490		1,617		1,617	
Non cash dividends paid	907	3,351	29,632	(33,890)	-		-	
Liquidation of subsidiaries						(9,616)	(9,616)	
Comprehensive income for the year		-	-	631,289	631,289	(31)	631,258	
Balances as of December 31, 2012	82,746	221,314	\$ (34,703)	\$ 3,555,284	\$ 3,824,641	\$ 72,894	\$ 3,897,535	
Repurchase of shares	(316)		(39,375)		(39,691)		(39,691)	
Placement of repurchased of shares	9	82	600		691		691	
Non cash dividends paid	599	5,983	41,584	(48,166)	-		-	
Dividends paid				(160,000)	(160,000)		(160,000)	
Capital reduction						(15,729)	(15,729)	
Comprehensive income for the year				300,210	300,210	1,463	301,673	
Balances as of December 31, 2013	\$ 83,038	\$ 227,379	\$ (31,894)	\$ 3,647,328	\$ 3,925,851	\$ 58,628	\$ 3,984,479	

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Cash Flows

For the year ended December 31, 2013 and 2012

(In thousands of Mexican pesos)

	2013	2012
Cash flows from operating activities		
Profit	\$ 301,673	\$ 631,258
Adjustments for:		
Deferred income tax recognized in net income	138,032	(159,796)
Depreciation and amortization of long-term assets	196,329	160,677
Gain from joint venture	(2,414)	(1,701)
Impairment of goodwill	4,488	
Loss on sale and disposal of fixed assets and other assets	4,418	34,064
Interest income	(56,966)	(64,395)
Interest expense	<u>115,205</u>	<u>115,502</u>
	700,765	715,609
Movements in working capital:		
Increase in accounts receivable	(1,200)	(87,686)
Decrease (increase) in credit portfolio	637,093	(641,194)
(Increase) decrease in inventories	(52,390)	636
Increase in prepaid expenses	(2,642)	(204)
(Decrease) increase in accounts payable	(30,533)	29,715
Increase (decrease) in accrued expenses and taxes other than income taxes	923	(52,388)
Increase (decrease) in retirement benefit obligations	3,661	(1)
Interest received	56,966	64,395
Income taxes paid	<u>18,199</u>	<u>34,090</u>
Net cash flows generated by operating activities	<u>1,330,842</u>	<u>62,972</u>
Cash flows from investing activities		
Purchases of properties, plant and equipment	(600,546)	(377,701)
Proceeds from sale of fixed assets	15,892	25,550
Investment in shares of joint venture	(8,500)	(25,000)
Other assets	<u>(140,299)</u>	<u>(78,457)</u>
Net cash flows used in investing activities	<u>(733,453)</u>	<u>(455,608)</u>
Cash flows from financing activities		
Borrowings	2,495,502	2,954,512
Repayment of loans received	(2,695,722)	(2,854,687)
Notes payable obtained	120,501	49,901
Payment of notes payable		(5,420)
Interest paid	(115,205)	(115,502)
Dividends paid	(160,000)	-
Repurchased of own shares	(39,691)	(53,885)
Placement of own shares	<u>691</u>	<u>1,617</u>
Net cash flows used in financing activities	<u>(393,924)</u>	<u>(23,464)</u>

Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	203,465	(416,100)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>179,900</u>	<u>596,000</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u>\$ 383,365</u>	<u>\$ 179,900</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

For the years ended December 31, 2013 and 2012

(In thousands of Mexican pesos)

1. Activities

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and subsidiaries (the “Entity”) is a stock corporation incorporated in Mexico and is engaged in the production and sale of sausages and other processed meats and in the purchasing, raising and sale of livestock. Beginning in 2010, the Entity commenced operations of its financial division and commenced activities of financial factoring and the granting of business loans and micro - credits.

The address of the Entity and principal place of business is:

Road Chihuahua to Cuauhtémoc 7.5 km
Col. Las Animas
Chihuahua, Chih.
México

2. Basis of presentation

Explanation for translation into English - The accompanying consolidated financial statements have been translated from Spanish into English for use outside of Mexico.

Monetary unit of the financial statements - The consolidated financial statements and notes as of December 31, 2012 and 2011 and for the years then ended include balances and transactions denominated in Mexican pesos.

a. *New and revised IFRS affecting amounts reported and/or disclosures in the financial statements*

In the current year, the Entity has applied a number of new and revised IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) that are mandatorily effective for an accounting period that begins on or after January 1, 2013.

Amendments to IFRS 7 Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

The Entity has applied the amendments to IFRS 7 *Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities* for the first time in the current year. The amendments to IFRS 7 require entities to disclose information about rights of offset and related arrangements (such as collateral posting requirements) for financial instruments under an enforceable master netting agreement or similar arrangement.

The amendments to the IFRS 7 have been applied retrospectively. As the Entity does not have any offsetting arrangements in place, the application of the amendments has had no material impact on the disclosures or on the amounts recognized in the consolidated financial statements.

New and revised Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures

In May 2011, a package of five standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures was issued comprising IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*, IFRS 11 *Joint Arrangements*, IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities*, IAS 27 (as revised in 2011) *Separate Financial Statements* and IAS 28 (as revised in 2011) *Investments in Associates and Joint Ventures*. Subsequent to the issue of these standards, amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 were issued to clarify certain transitional guidance on the first-time application of the standards.

In the current year, the Entity has applied for the first time IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 and IAS 28 (as revised in 2011) together with the amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 regarding the transitional guidance.

The impact of the application of these standards is set out below.

Impact of the application of IFRS 10

IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements* that deal with consolidated financial statements and SIC-12 *Consolidation – Special Purpose Entities*. IFRS 10 changes the definition of control such that an investor has control over an investee when a) it has power over the investee, b) it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and c) has the ability to use its power to affect its returns. All three of these criteria must be met for an investor to have control over an investee. Previously, control was defined as the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. Additional guidance has been included in IFRS 10 to explain when an investor has control over an investee. Some guidance included in IFRS 10 that deals with whether or not an investor that owns less than 50% of the voting rights in an investee has control over the investee is relevant to the Entity.

Impact of the application of IFRS 11

IFRS 11 replaces IAS 31 *Interests in Joint Ventures*, and the guidance contained in a related interpretation, SIC-13 *Jointly Controlled Entities – Non-Monetary Contributions by Venturers*, has been incorporated in IAS 28 (as revised in 2011).

IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified and accounted for. Under IFRS 11, there are only two types of joint arrangements – joint operations and joint ventures.

The classification of joint arrangements under IFRS 11 is determined based on the rights and obligations of parties to the joint arrangements by considering the structure, the legal form of the arrangements, the contractual terms agreed by the parties to the arrangement, and, when relevant, other facts and circumstances. A joint operation is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement (i.e. joint operators) have rights to the assets, and obligations for the liabilities, relating to the arrangement. A joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement (i.e. joint ventures) have rights to the net assets of the arrangement. Previously, IAS 31 contemplated three types of joint arrangements – jointly controlled entities, jointly controlled operations and jointly controlled assets. The classification of joint arrangements under IAS 31 was primarily determined based on the legal form of the arrangement (e.g. a joint arrangement that was established through a separate entity was accounted for as a jointly controlled entity).

The initial and subsequent accounting of joint ventures and joint operations is different. Investments in joint ventures are accounted for using the equity method (proportionate consolidation is no longer allowed). Investments in joint operations are accounted for such that each joint operator recognizes its assets (including its share of any assets jointly held), its liabilities (including its share of any liabilities incurred jointly), its revenue (including its share of revenue from the sale of the output by the joint operation) and its expenses (including its share of any expenses incurred jointly). Each joint operator accounts for the assets and liabilities, as well as revenues and expenses, relating to its interest in the joint operation in accordance with the applicable Standards.

Impact of the application of IFRS 12

IFRS 12 is a new disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the application of IFRS 12 has resulted in more extensive disclosures in the consolidated financial statements (please see Note 11 for details).

IFRS 13 Fair Value Measurement

The Entity has applied IFRS 13 for the first time in the current year. IFRS 13 establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; the fair value measurement requirements of IFRS 13 apply to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRS require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except for share-based payment transactions that are within the scope of IFRS 2 *Share-based Payment*, leasing transactions that are within the scope of IAS 17 *Leases*, and measurements that have some similarities to fair value but are not fair value (e.g. net realizable value for the purposes of measuring inventories or value in use for impairment assessment purposes).

IFRS 13 defines fair value as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction in the principal (or most advantageous) market at the measurement date under current market conditions. Fair value under IFRS 13 is an exit price regardless of whether that price is directly observable or estimated using another valuation technique. Also, IFRS 13 includes extensive disclosure requirements.

IFRS 13 requires prospective application from January 1, 2013. In addition, specific transitional provisions were given to entities such that they need not apply the disclosure requirements set out in the Standard in comparative information provided for periods before the initial application of the Standard. In accordance with these transitional provisions, the Entity has not made any new disclosures required by IFRS 13 for the 2012 comparative period (please see Note 17 for the 2013 disclosures). Other than the additional disclosures, the application of IFRS 13 has not had any material impact on the amounts recognized in the consolidated financial statements.

Amendments to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income

The Entity has applied the amendments to IAS 1 *Presentation of Items of Other Comprehensive Income* for the first time in the current year. The amendments introduce new terminology, whose use is not mandatory, for the statement of comprehensive income and income statement. Under the amendments to IAS 1, the 'statement of comprehensive income' is renamed as the 'statement of profit or loss and other comprehensive income' and the 'income statement' is renamed as the 'statement of profit or loss'. The amendments to IAS 1 retain the option to present profit or loss and other comprehensive income in either a single statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendments to IAS 1 require items of other comprehensive income to be grouped into two categories in the other comprehensive income section: (a) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss and (b) items that may be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met. Income tax on items of other comprehensive income is required to be allocated on the same basis – the amendments do not change the option to present items of other comprehensive income either before tax or net of tax. The amendments have been applied retrospectively, and hence the presentation of items of other comprehensive income has been modified to reflect the changes. Other than the above mentioned presentation changes, the application of the amendments to IAS 1 does not result in any impact on profit or loss, other comprehensive income and total comprehensive income.

IAS 19 Employee Benefits (as revised in 2011)

In the current year, the Entity has applied IAS 19 *Employee Benefits* (as revised in 2011) and the related consequential amendments for the first time.

Specific transitional provisions are applicable to first-time application of IAS 19 (as revised in 2011). The Entity has applied the relevant transitional provisions and restated the comparative amounts on a retrospective basis.

The adoption of the previous standards had no significant effect on the financial position and results of the operation of the Entity.

b. ***New and revised IFRS in issue but not yet effective***

The Entity has not applied the following new and revised IFRS that have been issued but are not yet effective:

IFRS 9, *Financial Instruments*³

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7, *Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures*²

Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27, *Investment Entities*¹

Amendments to IAS 32, *Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities*¹

¹ Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014, with earlier application permitted.

² Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015, with earlier application permitted.

³ Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2016, with earlier application permitted.

IFRS 9 *Financial Instruments*

IFRS 9, issued in November 2009, introduced new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 was amended in October 2010 to include requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition.

Key requirements of IFRS 9:

- All recognized financial assets that are within the scope of IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* are required to be subsequently measured at amortized cost or fair value. Specifically, debt investments that are held within a business model whose objective is to collect the contractual cash flows, and that have contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding are generally measured at amortized cost at the end of subsequent accounting periods. All other debt investments and equity investments are measured at their fair value at the end of subsequent accounting periods. In addition, under IFRS 9, entities may make an irrevocable election to present subsequent changes in the fair value of an equity investment (that is not held for trading) in other comprehensive income, with only dividend income generally recognized in net income (loss).
- With regard to the measurement of financial liabilities designated as of fair value through profit or loss, IFRS 9 requires that the amount of change in the fair value of the financial liability that is attributable to changes in the credit risk of that liability is presented in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in the liability's credit risk in other comprehensive income would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. Changes in fair value attributable to a financial liability's credit risk are not subsequently reclassified to profit or loss. Under IAS 39, the entire amount of the change in the fair value of the financial liability designated as fair value through profit or loss is presented in profit or loss.

The Entity's management anticipates that the application of IFRS 9 will have no significant impact on amounts reported in respect of the Entity's financial assets and financial liabilities.

Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 *Investment Entities*

The amendments to IFRS 10 define an investment entity and require a reporting entity that meets the definition of an investment entity not to consolidate its subsidiaries but instead to measure its subsidiaries at fair value through profit or loss in its consolidated and separate financial statements.

To qualify as an investment entity, a reporting entity is required to:

- Obtain funds from one or more investors for the purpose of providing them with professional investment management services.
- Commit to its investor(s) that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both.
- Measure and evaluate performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

The Entity's management does not anticipate that the investment entities amendments will have any effect on the Entity's consolidated financial statements as the Entity is not an investment entity.

Amendments to IAS 32 *Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities*

The amendments to IAS 32 clarify the requirements relating to the offset of financial assets and financial liabilities. Specifically, the amendments clarify the meaning of 'currently has a legally enforceable right of set-off' and 'simultaneous realization and settlement'.

The Entity's management does not anticipate that the application of these amendments to IAS 32 will have a significant impact on the Entity's consolidated financial statements as the Entity does not have any financial assets and financial liabilities that qualify for offset.

3. Significant accounting policies

a. *Statement of compliance*

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) released by IASB.

b. *Basis of measurement*

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis, except for cattle livestock and biological assets that are measured at fair values, as explained in the accounting policies below.

i. Historical cost

Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given in exchange for goods and services.

ii. Fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date, regardless of whether that price is directly observable or estimated using another valuation technique. In estimating the fair value of an asset or a liability, the Entity takes into account the characteristics of the asset or liability if market participants would take those characteristics into account when pricing the asset or liability at the measurement date. Fair value for measurement and/or disclosure purposes in these consolidated financial statements is determined on such a basis, except for share-based payment transactions that are within the scope of IFRS 2, leasing transactions that are within the scope of IAS 17, and measurements that have some similarities

to fair value but are not fair value, such as net realizable value in IAS 2 or value in use in IAS 36.

In addition, for financial reporting purposes, fair value measurements are categorized into Level 1, 2 or 3 based on the degree to which the inputs to the fair value measurements are observable and the significance of the inputs to the fair value measurement in its entirety, which are described as follows:

- Level 1 - inputs are quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities that the entity can access at the measurement date;
- Level 2 - inputs are inputs, other than quoted prices included within Level 1, that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and
- Level 3 - inputs are unobservable inputs for the asset or liability.

c. ***Basis of consolidation***

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and its subsidiaries controlled by it. Control is achieved when the Entity:

- Has power over the investee;
- Is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- Has the ability to use its power to affect its returns.

The Entity reassesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When the Entity's has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally. The Entity considers all relevant facts and circumstances in assessing whether or not the Entity's voting rights in an investee are sufficient to give it power, including:

- The size of the Entity holding of voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders;
- Potential voting rights held by the Entity other vote holders or other parties;
- Rights arising from other contractual arrangements; and
- Any additional facts and circumstances that indicate that the Entity has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities at the time that decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.

Consolidation of a subsidiary begins when the Entity obtains control over the subsidiary and ceases when the Entity loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit e from the date the Entity gains control until the date when the Entity ceases to control the subsidiary.

Net income (loss) and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Entity and to the non-controlling interests. Total comprehensive income of subsidiaries is attributed to the owners of the Entity and to the non-controlling interests even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance.

When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with the Entity's accounting policies.

All intragroup assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Entity are eliminated in full on consolidation.

Changes in the Entity's ownership interests in existing subsidiaries

Changes in the Entity's ownership interests in subsidiaries that do not result in the Entity losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Entity's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity and attributed to owners of the Entity.

When the Entity loses control of a subsidiary, a gain or loss is recognized in profit or loss and is calculated as the difference between (i) the aggregate of the fair value of the consideration received and the fair value of any retained interest and (ii) the previous carrying amount of the assets (including goodwill), and liabilities of the subsidiary and any non-controlling interests. All amounts previously recognized in other comprehensive income in relation to that subsidiary are accounted for as if the Entity had directly disposed of the related assets or liabilities of the subsidiary (i.e. reclassified to profit or loss or transferred to another category of equity as specified/permitted by applicable IFRS). The fair value of any investment retained in the former subsidiary at the date when control is lost is regarded as the fair value on initial recognition for subsequent accounting under IAS 39, when applicable, the cost on initial recognition of an investment in an associate or a joint venture.

Details of subsidiaries as of December 31, 2013 are as follows:

Company	Ownership	
	Percentage	Principal activity
Industrializadora de Cárnicos Strattega, S.A. de C.V.	100%	Production and sale of meat products to related parties.
Onus Comercial, S. A. de C. V.	100%	Sale of sausages.
Intercarnes, S.A. de C.V.	100%	Distribution and sale of sausages and other processed meats and the purchase, raising and sale of livestock.
Vextor Activo, S. A. de C. V. SOFOM, E. N. R.	99.86%	Performs credit operations, associate of Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.
Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S.A. de C.V.	100%	Leases of property, plant and equipment to related parties, subsidiary of Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.
Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.	100%	Property management services, controller of Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.
Descubre Proyecto Inmobiliario, S. A. de C. V.	100%	Services real estate agents, subsidiary of Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.
Extensión Inmobiliaria , S. A. de C. V.	100%	Property management services, controller of Inmuebles Forza, S. A. de C. V. and Descubre Proyectos Inmobiliarios, S. A. de C. V.
Inmuebles Forza, S. A. de C. V.	100%	Services real estate agents, subsidiary of Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.

(Continued)

Agroindustria Mercantil San Antonio, S. de R. L. de C. V.	98%	Cultivation, planting and development of walnut.
Cibalis, S. A. de C. V.	100%	Service provider of technical, managerial and production support.
Servicios Aéreos Especializados Destinia, S. A. de C. V.	100%	Provides travel services and air taxi to related parties.
Fundación Grupo Bafar, A. C.	100%	Realization of charitable services.
Fundación Bafar, A. C.	100%	Realization of charitable services.
Industries Metrology de México, S. A. P. I. de C. V.	70%	Wholesale of machinery and equipment for services.
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	72%	Manufacture, assembly and sub-assembly of aerospace equipment.
Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	100%	Provision of logistics services, subsidiary of Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C. V.	51%	Production, slaughter, processing and marketing of chicken.
Bafar Holdings, Inc.	100%	Holding of companies in the United States of America.
Longhorn Warehouse, Inc.	100%	Storage and distribution of meat products in the southern of the United States of America, subsidiary of Bafar Holdings, Inc.
Intercarnes Texas, Co.	100%	Sale of meat products in the southern of the United States of America, subsidiary of Bafar Holdings, Inc.
Aiax, S. A. de C. V.	100%	Ownership and management of intellectual and industrial property.
Noble Seguridad Privada, S. A. de C. V.	100%	Provided security services.
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	100%	Breeding beef cattle for meat production
Universidad Bafar, A. C.	100%	Private school dedicated to skills training.
Centro Bioenergético GB, S. A. de C. V.	100%	Generation and transmission of electric energy.
Stimrecht, S. A. de C. V.	100%	Administrative services.
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.	100%	Company controller of Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.
Promotora de Alimentos León, S. A. de C. V.	100%	Wholesale preserved food, sausage, pickle, pickles, subsidiary of Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C. V.

(Concluded)

d. **Business combinations**

Acquisitions of businesses are accounted for using the acquisition method. The consideration transferred in a business combination is measured at fair value, which is calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred by the Entity, liabilities incurred by the Entity to the former owners of the acquiree and the equity interests issued by the Entity in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are generally recognized in profit or loss as incurred.

At the acquisition date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognized at their fair value, except that:

- Deferred tax assets or liabilities, and assets or liabilities related to employee benefit arrangements are recognized and measured in accordance with IAS 12 *Income Taxes* and IAS 19 *Employee Benefits*, respectively;
- Liabilities or equity instruments related to share-based payment arrangements of the acquiree or share-based payment arrangements of the Entity entered into to replace share-based payment arrangements of the acquiree are measured in accordance with IFRS 2 at the acquisition date; and
- Assets (or disposal groups) that are classified as held for sale in accordance with IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations* are measured in accordance with that Standard.

Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the net of the acquisition-date amounts of the identifiable assets acquired and the liabilities assumed. If, after reassessment, the net of the acquisition-date amounts of the identifiable assets acquired and liabilities assumed exceeds the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held interest in the acquiree (if any), the excess is recognized immediately in profit or loss as a bargain purchase gain.

Non-controlling interests that are present ownership interests and entitle their holders to a proportionate share of the entity's net assets in the event of liquidation may be initially measured either at fair value or at the non-controlling interests' proportionate share of the recognized amounts of the acquiree's identifiable net assets. The choice of measurement basis is made on a transaction-by-transaction basis. Other types of non-controlling interests are measured at fair value or, when applicable, on the basis specified in another IFRS.

When the consideration transferred by the Entity in a business combination includes assets or liabilities resulting from a contingent consideration arrangement, the contingent consideration is measured at its acquisition-date fair value and included as part of the consideration transferred in a business combination. Changes in the fair value of the contingent consideration that qualify as measurement period adjustments are adjusted retrospectively, with corresponding adjustments against goodwill. Measurement period adjustments are adjustments that arise from additional information obtained during the 'measurement period' (which cannot exceed one year from the acquisition date) about facts and circumstances that existed at the acquisition date.

The subsequent accounting for changes in the fair value of the contingent consideration that do not qualify as measurement period adjustments depends on how the contingent consideration is classified. Contingent consideration that is classified as equity is not remeasured at subsequent reporting dates and its subsequent settlement is accounted for within equity. Contingent consideration that is classified as an asset or a liability is remeasured at subsequent reporting dates in accordance with IAS 39, or IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*, as appropriate, with the corresponding gain or loss being recognized in profit or loss.

When a business combination is achieved in stages, the Entity's previously held equity interest in the acquiree is remeasured to its acquisition-date fair value and the resulting gain or loss, if any, is recognized in profit or loss. Amounts arising from interests in the acquiree prior to the acquisition date that have previously been recognized in other comprehensive income are reclassified to profit or loss where such treatment would be appropriate if that interest were disposed of.

If the initial accounting for a business combination is incomplete by the end of the reporting period in which the combination occurs, the Entity reports provisional amounts for the items for which the accounting is incomplete. Those provisional amounts are adjusted during the measurement period (see above), or additional assets or liabilities are recognized, to reflect new information obtained about facts and circumstances that existed at the acquisition date that, if known, would have affected the amounts recognized at that date.

e. ***Goodwill***

Goodwill arising on an acquisition of a business is carried at cost as established at the date of acquisition of the business less accumulated impairment losses, if any.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Entity's cash-generating units (or groups of cash-generating units) that is expected to benefit from the synergies of the combination.

A cash-generating unit to which goodwill has been allocated is tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro rata based on the carrying amount of each asset in the unit. Any impairment loss for goodwill is recognized directly in profit or loss. An impairment loss recognized for goodwill is not reversed in subsequent periods.

On disposal of the relevant cash-generating unit, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

The Entity's policy for goodwill arising on the acquisition of an associate is described at Note 3.d.

f. ***Revenue recognition***

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

- **Sale of goods**

Revenue from the sale of goods is recognized when the goods are delivered and titles have passed, at which time all the following conditions are satisfied:

- The Entity has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods.
- The Entity retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold.
- The amount of revenue can be measured reliably.
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Entity.
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Interest income

Interest income from a financial asset is recognized when it is probable that the economic benefits will flow to the Entity and the amount of income can be measured reliably. Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount on initial recognition.

g. *Investments in joint ventures*

A joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint arrangement. Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control.

The results and assets and liabilities of joint ventures are incorporated in these consolidated financial statements using the equity method of accounting, except when the investment, or a portion thereof, is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5. Under the equity method, an investment in a joint venture is initially recognized in the consolidated statements of financial position at cost and adjusted thereafter to recognize the Entity's share of the profit or loss and other comprehensive income of the joint venture. When the Entity's share of losses of a joint venture exceeds the Entity's interest in that joint venture (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Entity's net investment in the joint venture), the Entity discontinues recognizing its share of further losses. Additional losses are recognized only to the extent that the Entity has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the joint venture.

An investment in a joint venture is accounted for using the equity method from the date on which the investee becomes a joint venture. On acquisition of the investment in a joint venture, any excess of the cost of the investment over the Entity's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the investee is recognized as goodwill, which is included within the carrying amount of the investment. Any excess of the Entity's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities over the cost of the investment, after reassessment, is recognized immediately in profit or loss in the period in which the investment is acquired.

The requirements of IAS 39 are applied to determine whether it is necessary to recognize any impairment loss with respect to the Entity's investment in a joint venture. When necessary, the entire carrying amount of the investment (including goodwill) is tested for impairment in accordance with IAS 36 *Impairment of Assets* as a single asset by comparing its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs to sell) with its carrying amount. Any impairment loss recognized forms part of the carrying amount of the investment. Any reversal of that impairment loss is recognized in accordance with IAS 36 to the extent that the recoverable amount of the investment subsequently increases.

The Entity discontinues the use of the equity method from the date when the investment ceases to be a joint venture, or when the investment is classified as held for sale. When the Entity retains an interest in the former joint venture and the retained interest is a financial asset, the Entity measures the retained interest at fair value at that date and the fair value is regarded as its fair value on initial recognition in accordance with IAS 39. The difference between the carrying amount of the joint venture at the date the equity method was discontinued, and the fair value of any retained interest and any proceeds from disposing of a part interest in the joint venture is included in the determination of the gain or loss on disposal of the joint venture. In addition, the Entity accounts for all amounts previously recognized in other comprehensive income in relation to that joint venture on the same basis as would be required if that joint venture had directly disposed of the related assets or liabilities.

Therefore, if a gain or loss previously recognized in other comprehensive income by that joint venture would be reclassified to profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities, the Entity reclassifies the gain or loss from equity to profit or loss (as a reclassification adjustment) when the equity method is discontinued.

The Entity continues to use the equity method when an investment in an associate becomes an investment in a joint venture or an investment in a joint venture becomes an investment in an associate. There is no remeasurement to fair value upon such changes in ownership interests.

When the Entity reduces its ownership interest in a joint venture but the Entity continues to use the equity method, the Entity reclassifies to profit or loss the proportion of the gain or loss that had previously been recognized in other comprehensive income relating to that reduction in ownership interest if that gain or loss would be reclassified to profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities.

When an entity transacts with a joint venture of the Entity, profits and losses resulting from the transactions with the joint venture are recognized in the Entity's consolidated financial statements only to the extent of interests in the joint venture that are not related to the Entity.

h. ***Leasing***

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

- The Entity as lessee

Assets held under finance leases are initially recognized as assets of the Entity at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the consolidated statements of financial position as a finance lease obligation.

Lease payments are apportioned between finance expenses and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance expenses are recognized immediately in profit or loss, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalized in accordance with the Entity's general policy on borrowing costs (see Note 3.j). Contingent rentals are recognized as expenses in the periods in which they are incurred.

Operating lease payments are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed. Contingent rentals arising under operating leases are recognized as an expense in the period in which they are incurred.

In the event that lease incentives are received to enter into operating leases, such incentives are recognized as a liability. The aggregate benefit of incentives is recognized as a reduction of rental expense on a straight-line basis, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed.

i. ***Foreign currencies***

In preparing the financial statements of each individual entity, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recognized at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date

when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences on monetary items are recognized in profit or loss in the period in which they arise except for:

- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur (therefore forming part of the net investment in the foreign operation), which are recognized initially in other comprehensive income and reclassified from equity to profit or loss on repayment of the monetary items.

For the purposes of presenting these consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Entity's foreign operations are translated into Currency Units using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuate significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are recognized in other comprehensive income and accumulated in equity (and attributed to non-controlling interests as appropriate).

j. ***Borrowing costs***

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalization.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

k. ***Employee benefits from termination, retirement and statutory employee profit sharing (PTU)***

Payments to defined contribution retirement benefit plans are recognized as an expense when employees have rendered service entitling them to the contributions.

For defined benefit retirement benefit plans, the cost of providing benefits is determined using the projected unit credit method, with actuarial valuations being carried out at the end of each annual reporting period. Remeasurement, comprising actuarial gains and losses, the effect of the changes to the asset ceiling (if applicable) and the return on plan assets (excluding interest), is reflected immediately in the consolidated statements of financial position with a charge or credit recognized in other comprehensive income in the period in which they occur. Remeasurement recognized in other comprehensive income is reflected immediately in retained earnings and will not be reclassified to profit or loss. Past service cost is recognized in profit or loss in the period of a plan amendment. Net interest is calculated by applying the discount rate at the beginning of the period to the net defined benefit liability or asset. Defined benefit costs are categorized as follows:

- Service cost (including current service cost, past service cost, as well as gains and losses on curtailments and settlements).
- Net interest expense or income.
- Remeasurement.

The Entity presents the first two components of defined benefit costs in profit or loss. Gains and losses for reduction of service are accounted for as past service costs

The retirement benefit obligation recognized in the consolidated statements of financial position represents the actual deficit or surplus in the Entity's defined benefit plans. Any surplus resulting from this calculation is limited to the present value of any economic benefits available in the form of refunds from the plans or reductions in future contributions to the plans.

A liability for a termination benefit is recognized at the earlier of when the Entity can no longer withdraw the offer of the termination benefit and when the entity recognizes any related restructuring costs.

Statutory employee profit sharing (PTU)

PTU is recorded in the results of the year in which it is incurred and is presented in operating expenses and cost of sales line item in the consolidated statements of profit.

PTU is determined based on taxable income, according to Section I of Article 10 of the Income Tax Law.

1. ***Income taxes***

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

- Current tax

Current income taxes, calculated as the higher of the regular Mexican income tax ("ISR") or the Business Flat Tax ("IETU"), are recorded in the results of the year in which they are incurred.

- Deferred income tax

Deferred tax is recognized on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such deferred tax assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from the initial recognition (other than in a business combination) of assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit. In addition, deferred tax liabilities are not recognized if the temporary difference arises from the initial recognition of goodwill.

As a consequence of the 2014 Tax Reform, as of December 31, 2013, deferred IETU is no longer recognized.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, and interests in joint ventures, except where the Entity is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Entity expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax liabilities and assets are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

– Current and deferred tax for the year

Current and deferred tax are recognized in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case, the current and deferred tax are also recognized in other comprehensive income or directly in equity. Where current tax or deferred tax arises from the initial accounting for a business combination, the tax effect is included in the accounting for the business combination.

– Tax on assets

The tax on assets (IMPAC) expected to be recoverable is recorded as a tax credit and is presented in the consolidated statements of financial position in the deferred taxes line item.

m. ***Property, plant and equipment***

Property, plant and equipment are initially recorded at cost.

Property, plant and equipment held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated in the consolidated statement of financial position at their historical cost, less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses.

Properties in the course of construction for production, supply, administrative, or for purposes not yet determined, are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalized in accordance with the Entity's accounting policy. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Freehold land is not depreciated.

Fixtures and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation is recognized so as to write off the cost or valuation of assets (other than freehold land and properties under construction) less their residual values over their useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis. The flight equipment depreciation is calculated according to flight hours in the year against the estimated total hours of life.

An item of property, plant and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

n. ***Biological assets***

Biological assets consist of trees from which nuts will be harvested. They are valued at fair value less estimated point of sale costs. The difference between the acquisition cost of the trees and their net realizable value is recognized in results. When the fair value cannot be determined reliably, verifiably, and objectively, the assets are valued at production cost less depreciation. Depreciation is estimated based on the expected future lives and determined by the straight line method. They are classified as consumable or renewable or mature or immature assets.

Inventories of livestock are valued at fair value less estimated point of sale, the difference between the acquisition cost of cattle and the net realizable value are recorded directly in results of the year.

0. ***Intangible assets***

- Intangible assets acquired separately

Intangible assets with finite useful lives that are acquired separately are carried at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is recognized on a straight-line basis over their estimated useful lives. The estimated useful life and amortization method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis. Intangible assets with indefinite useful lives that are acquired separately are carried at cost less accumulated impairment losses.

- Internally-generated intangible assets - research and development expenditure

Expenditure on research activities is recognized as an expense in the period in which it is incurred.

An internally-generated intangible asset arising from development (or from the development phase of an internal project) is recognized if, and only if, all of the following have been demonstrated:

- The technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.
- The intention to complete the intangible asset and use or sell it.
- The ability to use or sell the intangible asset.
- How the intangible asset will generate probable future economic benefits.
- The availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset.
- The ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

The amount initially recognized for internally-generated intangible assets is the sum of the expenditure incurred from the date when the intangible asset first meets the recognition criteria listed above. Where no internally-generated intangible asset can be recognized, development expenditure is recognized in profit or loss in the period in which it is incurred.

Subsequent to initial recognition, internally-generated intangible assets are reported at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses, on the same basis as intangible assets that are acquired separately.

- Intangible assets acquired in a business combination

Intangible assets acquired in a business combination and recognized separately from goodwill are initially recognized at their fair value at the acquisition date (which is regarded as their cost).

Subsequent to initial recognition, intangible assets acquired in a business combination are reported at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses, on the same basis as intangible assets that are acquired separately.

- Derecognition of intangible assets

An intangible asset is derecognized on disposal, or when no future economic benefits are expected from use or disposal. Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset, measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset are recognized in profit or loss when the asset is derecognized.

p. ***Impairment of tangible and intangible assets other than goodwill***

At the end of each reporting period, the Entity reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Entity estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or a cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

q. ***Inventories***

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value. The costs, including a portion of fixed and variable overhead costs are assigned to inventories by the method most appropriate to the particular class of inventory, with the majority being valued using the first-in-first-out. Net realizable value represents the estimated selling price for inventories less all estimated costs of completion and costs necessary to make the sale.

r. ***Provisions***

Provisions are recognized when the Entity has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Entity will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows (when the effect of the time value of money is material).

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Provisions are classified as current or noncurrent based on the estimated period of time to meet the obligations covered.

s. ***Financial instruments***

Financial assets and financial liabilities are recognized when an entity becomes a party to the contractual provisions of the instruments.

Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value. Transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of financial assets and financial liabilities (other than financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss) are added to or deducted from the fair value of the financial assets or financial liabilities, as appropriate, on initial recognition. Transaction costs directly attributable to the acquisition of financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss are recognized immediately in profit or loss.

i. ***Financial assets***

Financial assets are classified into the following specified categories: financial assets 'at fair value through profit or loss' (FVTPL), 'held-to-maturity' investments, 'available-for-sale' (AFS) financial assets and 'loans and receivables'. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition. All regular way purchases or sales of financial assets are recognized and derecognized on a trade date basis. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame established by regulation or convention in the marketplace. At the reporting date of the consolidated financial statements, the Entity had only financial assets classified as loans and receivables current loan portfolio and accounts receivables.

- Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a debt instrument and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the debt instrument, or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition.

Income is recognized on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets classified as of FVTPL.

- Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables (including trade and other receivables, credit portfolio, bank balances and cash) are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment.

Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the effect of discounting is immaterial.

Impairment of financial assets

Financial assets, other than those at FVTPL, are assessed for indicators of impairment at the end of each reporting period. Financial assets are considered to be impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been affected.

For all other financial assets, objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- Breach of contract, such as a default or delinquency in interest or principal payments; or
- It becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organization; or
- The disappearance of an active market for that financial asset because of financial difficulties.

For certain categories of financial assets, such as trade receivables and credit portfolio, assets are assessed for impairment on a collective basis even if they were assessed not to be impaired individually. Objective evidence of impairment for a portfolio of receivables could include the Entity's past experience of collecting payments, an increase in the number of delayed payments in the portfolio past the average credit period of 60 days, as well as observable changes in national or local economic conditions that correlate with default on receivables.

For financial assets carried at amortized cost, the amount of the impairment loss recognized is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

For financial assets that are carried at cost, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment loss will not be reversed in subsequent periods.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables and credit portfolio, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognized in profit or loss.

For financial assets measured at amortized cost, if, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortized cost would have been had the impairment not been recognized.

Derecognition of financial assets

The Entity derecognizes a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another party. If the Entity neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership and continues to control the transferred

asset, the Entity recognizes its retained interest in the asset and an associated liability for amounts it may have to pay. If the Entity retains substantially all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset, the Entity continues to recognize the financial asset and also recognizes a collateralised borrowing for the proceeds received.

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable and the cumulative gain or loss that had been recognized in other comprehensive income and accumulated in equity is recognized in profit or loss.

ii. ***Financial liabilities and equity instruments***

- Classification as debt or equity

Debt and equity instruments issued by an entity are classified as either financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangements and the definitions of a financial liability and an equity instrument.

- Equity instruments

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an Entity after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by an entity are recognized at the proceeds received, net of direct issue costs.

Repurchase of the Entity's own equity instruments is recognized and deducted directly in equity. No gain or loss is recognized in profit or loss on the purchase, sale, issue or cancellation of the Entity's own equity instruments.

- Financial liabilities

Financial liabilities are classified as either financial liabilities 'at FVTPL' or 'other financial liabilities'.

- Loans and account payable (other financial liabilities)

Other financial liabilities (including borrowings and trade and other payables) are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial liability, or (where appropriate) a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition.

- Derecognition of financial liabilities

The Entity derecognizes financial liabilities when, and only when, the Entity's obligations are discharged, cancelled or they expire. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognized and the consideration paid and payable is recognized in profit or loss.

v. **Earnings per share**

A basic earnings per share is calculated by dividing the controlling interest by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. The diluted earnings per share is determined by adjusting the controlling interest and the common shares under the assumption that there would be the entity's commitments to issue or exchange its own shares. At December 31, 2013 and 2012, there are no commitments to issue or exchange shares.

4. **Critical accounting judgments and key sources of estimation uncertainty**

In the application of the Entity's accounting policies, which are described in Note 3, the Entity's management are required to make judgments, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

a. **Critical judgments in applying accounting policies**

The following are the critical judgments, apart from those involving estimations (see Note 4.b), that the Entity's managements made in the process of applying the Entity's accounting policies and that have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements.

- Classification of leasing

The Entity determines the classification of leases, using the judgment in accordance with the requirements of *IAS 17, "Leases"*. At the date of the periods reported the Entity's recorded only operating leases.

- Discount rate used to determine the carrying amount of the Entity's defined benefit obligation

The Entity's defined benefit obligation is discounted at a rate set by reference to market yields at the end of the reporting period on high quality corporate bonds. Significant judgment is required when setting the criteria for bonds to be included in the population from which the yield curve is derived. The most significant criteria considered for the selection of bonds include the issue size of the corporate bonds, quality of the bonds and the identification of outliers which are excluded.

b. **Key sources of estimation uncertainty**

The following are the key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

- Reserve for doubtful accounts

The Entity determines an estimate of doubtful accounts using the trial in accordance with the requirements of *IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement"*. (See description in Note 6).

As described in Note 3, the Entity reviews the estimated useful lives and residual values of property, plant and equipment at the end of each annual period. It was not determined that the useful life and residual values to be modified since according to the assessment of the Entity's management, the useful lives and residual values reflect the economic conditions of the environment Entity's operating.

- Impairment of trademarks

Determine the impairment of trademark involves calculating the value in use of the cash generating units to which they were assigned. The value in use calculation requires the Entity to determine future cash flows that would arise from the cash-generating units and an appropriate discount rate to calculate the present value.

- Determination of income taxes

For purposes of determining the deferred tax, the Entity must make fiscal projections to determine whether the Entity will cause flat tax or income tax, and thus consider the tax incurred as a basis in determining deferred taxes.

5. Cash and cash equivalents

For the purposes of the consolidated statements of cash flows, cash and cash equivalents include cash on hand and in banks and investments in money market funds. Cash and cash equivalents are as follows:

	2013	2012
Cash and bank balances	\$ 98,922	\$ 67,158
Cash equivalents	<u>284,443</u>	<u>112,742</u>
	<u>\$ 383,365</u>	<u>\$ 179,900</u>

6. Accounts receivable

The accounts receivable are as follows:

	2013	2012
Trade accounts receivable	\$ 679,812	\$ 736,321
Allowance for doubtful accounts	<u>(5,433)</u>	<u>(10,175)</u>
	674,379	726,146
Recoverable taxes	160,810	81,165
Due from related parties	4,769	33,172
Other	<u>29,547</u>	<u>27,489</u>
	<u>\$ 869,505</u>	<u>\$ 867,972</u>

Accounts receivable are classified as loans and receivables and therefore are valued at amortized cost.

The average credit period on sales of goods is 27 days. No interest is charged on accounts receivable for the first 90 days from date of the invoice. The Entity has recognized an allowance for doubtful accounts for accounts receivable longer than 120 days, based on irrecoverable amounts determined by experiences of failure of the counterparty and an analysis of their current financial position.

Before accepting any new customers, the Entity uses an internal credit scoring system to assess the potential customer's credit quality and defines credit limits by customer. The limits and scoring attributed to customers are reviewed twice a year. 95% of the trade accounts receivable that are past due or impaired have a good credit scoring attributed according to internal credit scoring system used by the Entity, due to most of these are national and international chain stores (self – service and department stores). The balance of accounts receivable at the end of the year for the two most important clients, are \$189.7 million (December 31, 2012: \$204 millions). No other customer represents more than 10% of the total balance of accounts receivable.

Trade receivables disclosed above include amounts (see below for aged analysis) that are past due at the end of the reporting period for which the Entity has not recognized an allowance for doubtful debts because there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable. The Entity does not hold any collateral or other credit enhancements over these balances nor has the legal right to offset against any amount owed by the Entity to the counterparty.

Age of receivables that are past due but not impaired

	2013	2012
60-90 days	\$ 3,410	\$ 2,187
91-120 days	<u>12,399</u>	<u>6,253</u>
Total	<u>\$ 15,809</u>	<u>\$ 8,440</u>
Average age (days)	<u>110</u>	<u>100</u>

Movement in the allowance for doubtful debts

	2013	2012
Balance at beginning of the year	\$ 10,175	\$ 14,559
Amounts written off during the year as uncollectible.		100
Amounts recovered during the year		(3,664)
Financial effect of discounting to present value of accounts receivable	<u>(4,742)</u>	<u>(820)</u>
Balance at end of year	<u>\$ 5,433</u>	<u>\$ 10,175</u>

In determining the recoverability of a trade receivable, the Entity considers any change in the credit quality of the trade account receivable from the date credit was initially granted up to the end of the reporting period. The concentration of credit risk is limited due to the fact that the customer base is large and unrelated.

7. Credit portfolio

The credit portfolio is classified as loans and receivables which are therefore valued at amortized cost.

The average credit period on loans is 19 months. The average interest on the receivables of the existing loan portfolio is calculated based on the TIIE plus 5.6 percentage points in the case of the principal debtor, a weighted average rate of 9.74%. The Entity has recognized an allowance for doubtful accounts for \$333 because there are non-compliance in the payments from the clients.

Before accepting any new customer, the Entity uses a credit rating system to assess the potential customer's credit quality and defines credit limits by customer (in some cases, the qualifications is obtained from external agencies). The limits and qualifications attributed to customers are reviewed twice a year. 100% of the accounts receivable that is past due nor impaired have a good credit rating attributed according to credit rating system used by the Entity. From the balance of credit portfolio at the end of the year, a public entity is the largest customer of the Entity, with a debit equivalent to 31% and 92% as of December 31, 2013 and 2012, respectively. No other customer represents more than 10% of the total balance of credit portfolio.

Credit portfolio disclosed in the preceding paragraphs does not include amounts due at the end of the reporting period under review. The Bank does not hold any collateral or other credit enhancements over these balances nor has the legal right to offset against any amount owed by the Entity to the counterparty.

In determining the recoverability of a receivable, the Entity considers any change in the credit quality of the account from the date credit was initially granted up to the end of the reporting period under review.

Movement in the allowance for doubtful debts

	2013	2012
Balance at beginning of the year	\$ -	\$ -
Amounts written off during the year as uncollectible	<u>333</u>	<u>-</u>
Balance at the end of year	<u>\$ 333</u>	<u>\$ -</u>

8. Inventories

	2013	2012
Finished goods	\$ 460,928	\$ 401,051
Cattle livestock (biological assets)	24,674	18,593
Raw materials	45,680	54,251
Materials and supplies	<u>54,262</u>	<u>59,259</u>
	<u>\$ 585,544</u>	<u>\$ 533,154</u>

The cost of inventories recognized as an expense during the year was \$ 5,166,180 million (2012: \$ 4,310,284 million).

9. Property, plant and equipment

	Balance as of December 31, 2012	Additions	Disposals	Transfers to related assets	Balance as of December 31, 2013
Investment:					
Land	\$ 425,904	\$ 53,354	\$ -	\$ -	\$ 479,258
Building and constructions	785,153	115,804	(4,030)	20,731	917,658
Leasehold improvements	245,205	1,878	-	128,263	375,346
Industrial machinery and equipment	1,215,522	10,390	-	82,526	1,308,438
Computer equipment	151,551	5,065	-	4,347	160,963
Office furniture and equipment	146,400	1,850	-	4,551	152,801
Aircraft	132,219	18,446	-	-	150,665
Vehicles	280,704	30,526	(15,403)	2,258	298,085
Biological assets	11,492	18,749	-	-	30,241
Projects- in-progress	100,380	344,484	-	(254,422)	190,442
Total investments	<u>3,494,530</u>	<u>600,546</u>	<u>(19,433)</u>	<u>(11,746)</u>	<u>4,063,897</u>
Depreciation:					
Building and constructions	(128,411)	(6,411)	-	-	(134,822)
Leasehold improvements	(109,643)	(27,957)	593	-	(137,007)
Industrial machinery and equipment	(488,728)	(69,924)	-	2,473	(556,301)
Computer equipment	(121,511)	(12,163)	-	(2,473)	(136,147)
Office furniture and equipment	(66,013)	(9,528)	-	-	(75,541)
Aircraft	(53,078)	(9,404)	-	-	(62,482)
Vehicles	(141,875)	(31,951)	10,276	-	(163,450)
Total accumulated depreciation	<u>(1,109,259)</u>	<u>(1,176,877)</u>	<u>10,869</u>	<u>-</u>	<u>(1,265,628)</u>
Net investment	<u>\$ 2,385,271</u>	<u>\$ 433,308</u>	<u>\$ (8,564)</u>	<u>\$ (11,746)</u>	<u>\$ 2,798,269</u>

	Balance as of beginnings of , 2012	Additions	Disposals	Transfers to related assets	Balance as of December 31, 2012
Investment:					
Land	\$ 331,930	\$ 110,805	\$ (16,831)	\$ -	\$ 425,904
Building and constructions	749,617	20,210	(29,585)	44,911	785,153
Leasehold improvements	251,136	1,426	(1,652)	(5,705)	245,205
Industrial machinery and equipment	1,138,667	7,299	(30,747)	100,303	1,215,522
Computer equipment	143,060	3,288	(427)	5,630	151,551
Office furniture and equipment	132,387	8,249	(3,975)	9,739	146,400
Aircraft	111,926	20,293	-	-	132,219
Vehicles	262,996	43,748	(26,040)	-	280,704
Biological assets	7,088	4,404	-	-	11,492
Projects- in-progress	153,900	157,979	-	(211,499)	100,380
Total investments	<u>3,282,707</u>	<u>377,701</u>	<u>(109,257)</u>	<u>(56,621)</u>	<u>3,494,530</u>

	Balance as of beginnings of, 2012	Additions	Disposals	Transfers to related assets	Balance as of December 31, 2012
Depreciation:					
Building and constructions	(136,259)	(5,492)	13,340		(128,411)
Leasehold improvements	(97,561)	(23,164)	11,082		(109,643)
Industrial machinery and equipment	(461,404)	(67,809)	40,485		(488,728)
Computer equipment	(114,307)	(9,524)	2,320		(121,511)
Office furniture and equipment	(62,026)	(8,766)	4,779		(66,013)
Aircraft	(35,915)	(8,319)	(8,844)		(53,078)
Vehicles	(128,653)	(32,433)	19,211		(141,875)
Total accumulated depreciation	<u>(1,036,125)</u>	<u>(155,507)</u>	<u>82,373</u>		<u>(1,109,259)</u>
Net investment	\$ <u>2,246,582</u>	\$ <u>222,194</u>	\$ <u>(26,884)</u>	\$ <u>(56,621)</u>	\$ <u>2,385,271</u>

a. *Useful lives*

Useful lives (years weighted average) used by the Entity are as follows:

	Years
Buildings	31
Adaptations leasehold	8
Industrial machinery and equipment	9
Transportation equipment	4
Computer equipment	3
Furniture and office equipment	6
Team Flight	5

10. **Other assets, mainly rights to use trademarks**

	2013	2012
Rights to use trademarks	\$ 943,183	\$ 943,183
Investment in shares of joint venture	37,615	26,701
Licenses, costs of system implementation and development costs	276,153	170,452
Goodwill	-	4,488
Other assets, mainly guaranty deposits	<u>4,689</u>	<u>4,019</u>
	1,261,640	1,148,843
Accumulated amortization	<u>(45,388)</u>	<u>(16,297)</u>
	\$ <u>1,216,252</u>	\$ <u>1,132,546</u>

The amount of additions in 2013 and 2012 was \$ 112,199 and \$130,814, respectively, in the area of development costs. Amortization for the year 2013 and 2012 are presented under selling general and administrative expenses of the consolidated statements of profit amounted to \$ 29,091 and \$12,183, respectively.

a. *Trademark use rights*

At the end of the reporting period, the Entity assessed the recoverable amount of the trademark use rights, and determined no impairment.

b) Assignment of rights to use a trademark to cash generating units

For purposes of impairment testing, the trademark use rights (net amounts) were allocated to the following cash generating units:

Division	2013	2012
Retail	\$ 63,000	\$ 63,000
Consumer products	<u>880,183</u>	<u>880,183</u>
	<u>\$ 943,183</u>	<u>\$ 943,183</u>

11. Joint venture

The Entity has a significant interest in joint ventures with a 50% share in the ownership of Desarrollos Tebain, S.A. de C.V., with equivalent voting power. This Entity is entitled to development for sell and / or leasing for properties. The joint venture is accounted for under the equity method in these consolidated financial statements.

A summary of information regarding the joint venture of the Entity is as follows. The summary financial information presented below represents the amounts shown in the financial statements of the entity prepared in accordance with IFRS.

	2013	2012
Current assets	<u>\$ 10,013</u>	<u>\$ 30,020</u>
Non-current assets	<u>\$ 230,309</u>	<u>\$ 218,039</u>
Current liabilities	<u>\$ (16,886)</u>	<u>\$ (71,499)</u>
Non-current liabilities	<u>\$ (148,412)</u>	<u>\$ (123,365)</u>
The amounts of assets and liabilities detailed above include the following:		
Cash and cash equivalents	<u>\$ 1,135</u>	<u>\$ 176</u>
Current financial liabilities (excluding accounts payable to suppliers, other payables and provisions)	<u>\$ (7,050)</u>	<u>\$ (4,868)</u>
None-current financial liabilities (excluding accounts payable to suppliers, other payables and provisions)	<u>\$ (148,412)</u>	<u>\$ (123,365)</u>
	2013	2012
Incomes	<u>\$ 23,975</u>	<u>\$ 3,698</u>
Profit for the year	<u>\$ 4,829</u>	<u>\$ 3,196</u>

	2013	2012
The profit for the year includes the following:		
Depreciation and amortization	\$ (4,432)	\$ (330)
Interest income	\$ 34	\$ -
Foreign Exchange loss	\$ (13,409)	\$ -

12. Notes payable to financial institutions

a. Notes payable to financial institutions

	2013	2012
<i>Secured – at amortized cost</i>		
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual variable interest rate at THIE plus 1 percentage points (effective annual weighted average rate of 5.84%).	\$ -	\$ 419,000
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual fixed interest at 6.38%.		41,914
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual variable interest rate at THIE plus 1.10 percentage points (effective annual weighted average rate of 5.94%).		186,000
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual variable interest rate at London Interbank Offered Rate (LIBOR) plus 1.83 percentage points (effective annual weighted average rate of 2.04%).		4,936
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.78 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.99%).		2,598
Unsecured loan in local currency to domestic financial institution, bearing annual variable interest rate at THIE plus 1 percentage points (effective annual weighted average rate of 5.84%).		187,500
Notes payable to domestic financial institution in local currency, bearing annual variable interest rate at THIE plus 1.25 percentage points (effective annual weighted average rate of 6.09%).		330,000
Revolving loan discount loan portfolio development bank in US dollar, bearing interest rate at THIE plus 1.25 y 2.25 percentage points (effective rate of interest of 6.09% and 7.09%, respectively).	103,176	139,161

(Continued)

Revolving loan to domestic financial, bearing annual variable interest rate at TIIE plus 1.50 percentage points (effective annual weighted average rate of 6.34%)	37,387	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.45 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.62%).	228,118	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.35 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.52%).	321,404	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.55 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.72%).	188,531	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.40 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.57%).	130,652	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual variable interest rate at LIBOR plus 1.70 percentage points (effective annual weighted average rate of 1.87%).	61,406	
Revolving loan to domestic financial institution in US dollar, bearing annual fixed interest at 2.05%.	<u>156,782</u>	<u> </u>
	<u>\$ 1,227,456</u>	<u>\$ 1,311,109</u>
		(Concluded)

- b. *Notes payable* - Are integrated on subordinated bonds, preference shares and non-convertible into shares (privately issued) in Mexican pesos, bearing interest at the TIIE rate plus 1.50 percentage points.

13. Long-term debt to financial institutions

	2013	2012
<i>Secured – at amortized cost</i>		
Loan in Mexican pesos to purchase machinery and equipment secured by the same machinery and buildings acquired, bearing annual fixed interest at 9.50%.	\$ -	\$ 126,500
Loan in Mexican pesos to purchase machinery and buildings secured by the same machinery and buildings acquired valued at \$125,000; bearing annual fixed interest at 8.89%.	-	18,000

(Continued)

Mexican peso loan, bearing annual variable interest rate at TIIE plus 3.10 percentage points, in 2013 was obtained a decreased in a rate by 1.75% (effective average annual rate of 5.45% and 7.89%, respectively).	55,000	60,000
Mexican peso loan, bearing annual variable interest rate at TIIE plus 0.70 percentage points (effective average annual rate of 4.79%)	23,333	
Mexican peso loan, bearing annual variable interest rate at TIIE plus 2.50 percentage points (effective average annual rate of 6.60%)	9,600	
Long-term debt	87,933	204,500
Less - Current portion	(18,632)	(149,500)
	<u>\$ 69,301</u>	<u>\$ 55,000</u>

The most restrictive covenants contained in the loan agreements consider: i) limit the sale or encumbrance of the fixed assets when they represent more than 10% of stockholders' equity; ii) the obligation to maintain certain financial ratios; iii) restrict incurring additional liabilities with a financial cost that could modify the obligations of the agreement; iv) restrict loans or guarantees to third parties or affiliated companies that could affect the payment obligation; v) not to merge or to split-off without the previous authorization and; vi) not to grant in guarantee fixed assets without previous authorization. Management believes the Entity is in compliance with such covenants as of December 31, 2013.

Maturities of loans from financial institutions are:

Year Maturity	Loans
2015	\$ 18,632
2016	18,632
2017	18,632
2018	13,405
	<u>\$ 69,301</u>

14. Trade accounts payable

The average credit period for the purchase of goods is 29 days. No interest is charged on the trade accounts payable to suppliers. The Entity has implemented policies to manage financial risk to ensure that all payables are paid in accordance with pre-agreed credit terms.

15. Employee benefits

a. *Defined contribution plans*

The Entity operates defined contribution retirement benefit plans for all employees in accordance with Law. The expense was \$12,140 in 2013 and \$11,252 in 2012.

b. *Defined benefit plans*

The Entity sponsors funded defined benefit plans for qualifying employees.

The plans typically expose the Entity to actuarial risks such as: investment risk, interest rate risk, longevity risk and salary risk.

Investment risk	The present value of the defined benefit plan liability is calculated using a discount rate determined by reference to high quality corporate bond yields; if the return on plan asset is below this rate, it will create a plan deficit. Currently the plan has a relatively balanced investment in equity securities, debt instruments and real estates. Due to the long-term nature of the plan liabilities, the board of the pension fund considers it appropriate that a reasonable portion of the plan assets should be invested in equity securities and in real estate to leverage the return generated by the fund.
Interest risk	A decrease in the bond interest rate will increase the plan liability; however, this will be partially offset by an increase in the return on the plan's debt investments.
Longevity risk	The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the best estimate of the mortality of plan participants both during and after their employment. An increase in the life expectancy of the plan participants will increase the plan's liability.
Salary risk	The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the future salaries of plan participants. As such, an increase in the salary of the plan participants will increase the plan's liability.

The risk relating to benefits to be paid to the dependents of plan members (widow and orphan benefits) is re-insured by an external insurance company.

No other post-retirement benefits are provided to these employees.

The most recent actuarial valuation of the plan assets and the present value of the defined benefit obligation were carried out as of December 31, 2013. The present value of the defined benefit obligation, and the related current service cost and past service cost, were measured using the projected unit credit method.

The principal assumptions used for the purposes of the actuarial valuations were as follows.

	2013	2012
	%	%
Discount rates	6.50	6.70
Expected rates of salary increase	4.50	4.50

Amounts recognized in comprehensive income in respect of these defined benefit plans are as follows.

	2013	2012
Service cost:		
Current service cost	\$ 2,705	\$ 2,984
Net interest expense	<u>1,110</u>	<u>1,225</u>
Components of defined benefit costs recognized in profit or loss	<u>3,815</u>	<u>4,209</u>
Remeasurement on the net defined benefit liability:		
Return on plan assets (excluding amounts included in net interest expense)	<u>(154)</u>	<u>(170)</u>
Components of defined benefit costs recognized in other comprehensive income	<u>(154)</u>	<u>(170)</u>
Total	<u>\$ 3,661</u>	<u>\$ 4,039</u>

The current service cost and the net interest expense for the year are included in the employee benefits expense in profit or loss. Of the expense for the year, an amount of \$1,926 (2012: \$930) has been included in profit or loss as cost of sales and the remainder has been included in administration expenses.

The amount included in the consolidated statements of financial position arising from the Entity's obligation in respect of its defined benefit plans is as follows.

	2013	2012
Present value of funded defined benefit obligation	\$ 26,200	\$ 22,539
Fair value of plan assets	<u>-</u>	<u>-</u>
Net liability arising from defined benefit obligation	<u>\$ 26,200</u>	<u>\$ 22,539</u>

Movements in the present value of the defined benefit obligation in the current year were as follows.

	2013	2012
Opening defined benefit obligation	\$ 22,539	\$ 18,500
Current service cost	2,705	2,984
Interest cost	1,110	1,225
Remeasurement (gains)/losses:	(154)	(170)
Past service cost, including losses/(gains) on curtailments	<u>-</u>	<u>-</u>
Closing defined benefit obligation	<u>\$ 26,200</u>	<u>\$ 22,539</u>

Significant actuarial assumptions for the determination of the defined obligation are discount rate, expected salary increase and mortality. The sensitivity analyses below have been determined based on reasonably possible changes of the respective assumptions occurring at the end of the reporting period, while holding all other assumptions constant.

If the discount rate was 100 basis points higher (lower), the defined benefit obligation would decrease by \$1,852 increase by \$2,139).

The sensitivity analysis presented above may not be representative of the actual change in the defined benefit obligation as it is unlikely that the change in assumptions would occur in isolation of one another as some of the assumptions may be correlated.

Furthermore, in presenting the above sensitivity analysis, the present value of the defined benefit obligation has been calculated using the projected unit credit method at the end of the reporting period, which is the same as that applied in calculating the defined benefit obligation liability recognized in the consolidated statements of financial position.

There was no change in the methods and assumptions used in preparing the sensitivity analysis from prior years.

There has been no change in the process used by the Entity to manage its risks from prior periods.

16. Income taxes

The Entity is subject to ISR and through December 31, 2013, to ISR and IETU.

ISR -The rate was 30% in 2013 and 2012 and as a result of the new 2014 ISR law, the rate will continue at 30% in 2014 and thereafter.

ISR -The rate was 30% in 2013 and 2012 and as a result of the new 2014 ISR law, the rate will continue at 30% in 2014 and thereafter.

IETU – IETU was eliminated as of 2014; therefore, up to December 31, 2013, this tax was incurred both on revenues and deductions and certain tax credits based on cash flows from each year. The respective rate was 17.5%.

The current income tax is the greater of ISR and IETU up to 2013.

a. Income tax recognized in profit or loss are as follows:

	2013	2012
ISR:		
Current	\$ (18,200)	\$ (34,090)
Deferred	<u>(138,032)</u>	<u>159,796</u>
	<u>\$ (156,232)</u>	<u>\$ 125,706</u>

b. The reconciliation of income tax statutory rate and the effective rate expressed as a percentage of income before income taxes is:

	2013	2012
Statutory rate	30%	30%
Less effect of previously unrecognized and unused tax losses now recognized as deferred tax asset	-	(50)
Less effect of permanent differences, primarily non-deductible expenses and inflation affects	<u>4</u>	<u>(5)</u>
Effective rate	<u>34%</u>	<u>(25)%</u>

c. The main items comprising the balance of the deferred income tax (liability) asset are:

	2013	2012
Deferred income tax assets:		
Tax loss carryforwards	\$ 520,626	\$ 631,542
Other	<u>24,149</u>	<u> </u>
Deferred tax asset	<u>544,775</u>	<u>631,542</u>
Deferred income tax liabilities:		
Property, plant and equipment	(371,064)	(308,952)
Other assets	(12,235)	(22,297)
Accumulated amortization of the excess of book value over cost of subsidiaries and businesses acquired and the rights to use trademarks	<u>(204,736)</u>	<u>(248,691)</u>
Deferred income tax liability	<u>(588,035)</u>	<u>(579,940)</u>
Asset valuation allowance for tax loss carryforwards	<u>(43,170)</u>	<u> </u>
Total deferred income tax (liability) asset	<u>\$ (86,430)</u>	<u>\$ 51,602</u>

- d. The benefits from tax loss carryforwards for which has already recognized the deferred tax asset can be recovered subject to certain requirements. The years of maturity and restated amounts to December 31, 2013 are:

Year of Losses	Amount Redeemable
2015	\$ 7,183
2016	6,926
2017	520,736
2018	145,710
2019	15,206
Subsequent years	<u>1,039,661</u>
	<u>\$ 1,735,422</u>

In calculating deferred ISR according to the above paragraphs, the effects of tax loss carryforwards of \$143,897 were included. However, these were reserved because there is a high probability that they will not be recovered.

17. Financial instruments

a. *Capital management*

The Entity manages its capital to ensure that entities in the Entity it will be able to continue as a going concern while maximizing the return to shareholders through the optimization of the debt and equity balances. The Entity's overall strategy remains unchanged from 2012.

The capital structure of the Entity consists of net debt (borrowings as detailed in Notes 12 and 13 and off-set by cash and cash equivalents and equity of the Entity (including capital stock and retained earnings as detailed in Note 19.

The Entity is not subject to any externally imposed capital requirements.

The Entity's risk management committee reviews the capital structure of the Entity on a semi-annual basis. As part of this review, the committee considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital. The Entity has a target gearing ratio determined as the proportion of net debt to equity. The gearing ratio at December 31, 2013 of 23% (see below) was at the lower end of the target range.

- Gearing ratio

The gearing ratio at end of the reporting period was as follows:

	2013	2012
Debt (i)	\$ 1,541,231	\$ 1,620,950
Cash and cash equivalents	<u>383,365</u>	<u>179,900</u>
Net debt	<u>\$ 1,157,866</u>	<u>\$ 1,441,050</u>
Stockholders' equity (ii)	<u>\$ 3,984,479</u>	<u>\$ 3,897,535</u>
Index of net debt to equity	<u>29%</u>	<u>37%</u>

- i. Debt is defined as long-term loans and short-term (excluding derivatives and financial guarantee contracts), as described in Note 12 and 13.
- ii. Stockholders' equity includes all capital and reserves of the Entity that are managed as capital.

b. *Category of financial instruments*

	2013	2012
<i>Financial assets</i>		
Cash and cash equivalents	\$ 383,364	\$ 179,900
Assets at amortized cost:		
Accounts receivable – net	869,172	867,972
Credit portfolio – net	245,358	882,451
<i>Financial liabilities</i>		
Liabilities at amortized cost:		
Loans from financial institutions	\$ 1,227,456	\$ 1,311,109
Notes payable	225,842	105,341
Loans from financial institutions to long term	87,933	204,500
Other liabilities	431,028	461,561

c. *Financial risk management objectives*

The Entity's Corporate Treasury function provides services to the business, co-ordinates access to domestic and international financial markets, monitors and manages the financial risks relating to the operations of the Entity through internal risk reports which analyze exposures by degree and magnitude of risks. These risks include market risk (including currency risk, interest rate risk and other price risk), credit risk and liquidity risk.

The Entity seeks to minimize the effects of these risks by using derivative financial instruments to hedge risk exposures. The use of financial derivatives is governed by the Entity's policies approved by the board of directors, which provide written principles on foreign exchange risk, interest rate risk, credit risk, the use of financial derivatives and non-derivative financial instruments, and the investment of excess liquidity. Compliance with policies and exposure limits is reviewed by the internal auditors on a continuous basis. The Entity does not enter into or trade financial instruments, including derivative financial instruments, for speculative purposes.

The Corporate Treasury function reports quarterly to the Entity's risk management committee, an independent body that monitors risks and policies implemented to mitigate risk exposures.

d. *Market risk*

The Entity's activities expose it primarily to financial risks of changes in foreign currency exchange rates (derived from the acquisition of raw materials and materials and firm debt (mainly trade accounts payable) that are purchased in currencies other than the functional currency of the Entity), changes in interest rates (derived from the hiring of variable rate debt). The Entity subscribes to a variety of financial instruments to manage its exposure to foreign exchange risk and interest rates.

Market risk exposures are measured using a sensitivity analysis.

There have been no changes to the Entity's exposure to market risks or the manner in which these risks are managed and measured.

e. **Foreign currency risk management**

The Entity undertakes transactions denominated in foreign currencies, consequently, exposures to exchange rate fluctuations arise. Exchange rate exposures are managed within approved policy parameters utilizing forward foreign exchange contracts.

The carrying amounts of assets and liabilities denominated in foreign currencies at the end of the period are mentioned in Note 21.

- Foreign currency of sensitivity analysis

The Entity is mainly exposed to the currency of the U.S. dollar.

The following table details the Entity's sensitivity to a 5% increase and decrease in the Mexican peso against the relevant foreign currencies. 5% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the reasonably possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 5% change in foreign currency. The sensitivity analysis includes external loans as well as loans to foreign operations within the Entity where the denomination of the loan is in a currency other than the functional currency of the lender or the borrower. A positive indicates an increase in profit or equity where the Mexican peso is strengthened 5% against the relevant currency. For a 5% weakening of the Mexican peso against the relevant currency, there would be a comparable impact on the profit or equity, and the balances below would be negative.

	Monetary effect		
	2013	2012	
Profit and equity	65,087	10,294	(i)
Profit and equity	(65,087)	(10,294)	(ii)

(i) Increase mainly attributable to the exposure of the balances of accounts receivable and payable in U.S. dollars in the Entity at the end of the reporting period.

(ii) Decrease mainly attributable to the exposure of the balances of accounts receivable and payable in U.S. dollars in the Entity at the end of the reporting period.

The sensitivity of the Entity to foreign currency has decreased during the current period mainly due to the stable performance of the Mexican peso against the U.S. dollar during the last half of 2013.

In management's opinion, the sensitivity analysis is unrepresentative of the inherent foreign exchange risk because the exposure at the end of the reporting period does not reflect the exposure during the year.

f. **Interest rate risk management**

The Entity is exposed to interest rate risk because entities in Entity borrow funds at both fixed and floating interest rates. This risk is managed by the Entity by maintaining an appropriate mix between fixed and floating rate borrowings, due mainly to loans granted to customers (existing loan portfolio) at rates variable. Hedging activities are evaluated regularly to align with interest rates views and defined risk appetite, ensuring the most cost-effective hedging strategies are applied.

The Entity exposure to interest rates of assets and financial liabilities are detailed in the next section of liquidity risk management of this Note.

- Interest rate sensitivity analysis

The sensitivity analysis below has been determined based on the exposure to interest rates for financial instruments at the end of the reporting period. For floating rate liabilities, the analysis is prepared assuming the amount of the liability outstanding at the end of the reporting period was outstanding for the whole year. When reporting internally to key management personnel on the risk in interest rates is used an increase or decrease of 50 points, which represents management's assessment of reasonably possible change in interest rates.

If interest rates had been 50 basis points higher / lower and all other variables were held constant, the Entity's:

- Profit for the year ended December 31, 2013 would have decreased / increased by \$4,956 (2012: would decrease / increase \$3,667). This is mainly attributable to the Entity's exposure to interest rates on its variable rate borrowings; and portfolio.

The Entity's sensitivity to interest rates has decreased during the current year mainly due to the reduction in the variable rate debt instruments.

g. ***Other price risks***

The Entity is exposed to price risk on the purchase of raw materials needed for the manufacture of its products, because the price quotation of it is determined in U.S. dollars and whose price fluctuates constantly. The Entity manages the risk of fluctuation in the price variation may affect their results through strategic purchasing of products in seasons in which prices fluctuate downwards.

- Equity price sensitivity analysis

The sensitivity analysis has been determined based on the exposure to price risks of the raw material at the end of the period being reported on.

The following paragraph details the Entity's sensitivity to an increase and decrease of 5% in the value of raw material purchases during the year, whereas other variables remained unchanged. The 5% is the sensitivity rate used internally by the key management personnel and represents management's assessment of reasonably possible change in input prices

- If the price of the raw material had been 5% above / below the value at which it was purchased in 2013, profit for the year ended December 31, 2013 would have been affected by \$237,164; and stockholders' equity would have been altered by the same amount.

The sensitivity of the Entity at the price of the raw material has not changed significantly over the previous year.

h. ***Credit risk management***

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Entity. The Entity has adopted a policy of only dealing with creditworthy counterparties and obtaining sufficient collateral, where appropriate, as a means of mitigating the risk of financial loss from defaults. The Entity only makes transactions with entities that are approved by its Risk and Credit Committee with base in financial information available and with its own commercial analysis to qualify its principal clients. This information is supplied by independent rating agencies where available and, if not available, the Entity uses other public available financial information and its own trading records to rate its major customers. The Entity's exposure and the credit ratings of its counterparties are continuously monitored and the aggregate value of transactions concluded is spread amongst approved counterparties. Credit exposure is controlled by counterparty limits that are reviewed and approved by the risk management committee annually. In the case of credit portfolio for \$100,000 or more, the Entity only makes transactions with entities that are rated the equivalent of investment grade and above. In the case of loans to companies (including in credit

portfolio), all of these credit must be authorized by the credit committee chaired by a member of the senior management.

Trade receivable consists of a large number of customers, spread across diverse geographical areas. Ongoing credit evaluation is performed on the financial condition of accounts receivable and, where appropriate, acquires an insurance policy as collateral or mortgage requests (credit portfolio).

The aging analysis of unimpaired balances is shown in Note 6. The Entity performs an ongoing assessment of the financial condition of accounts receivable, ensuring the recovery of loans by suspending the supply of raw materials and products in case of any default generated.

The Entity has established a reserve for doubtful accounts, which is detailed in Note 6.

The Entity defines counterparties having similar characteristics are considered related parties. The Entity has no concentration of credit risk with any counterparty did not exceed 5% of monetary assets at any time during the year.

In addition, the Entity is exposed to credit risk in relation to financial guarantees given to banks provided by the Entity. The Entity's maximum exposure in this respect is the maximum amount that the Entity could have to pay if the guarantee is called on.

- Collateral held as security and other credit enhancements

The Entity does not hold any collateral or other credit enhancements to cover its credit risk associated with financial assets, except that the credit risk associated with credit portfolio is mitigated because most are granted mortgage and co-signers.

i. ***Liquidity risk management***

Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the board of directors, which has established an appropriate liquidity risk management framework for the management of the Entity's short-, medium- and long-term funding and liquidity management requirements. The Entity manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows, and by matching the maturity profiles of financial assets and liabilities. Below sets out details of additional undrawn facilities that the Entity has at its disposal to further reduce liquidity risk.

Senior management is established by appropriate policies to control liquidity through monitoring of working capital, which allows management to manage the funding requirements of the Entity. An analysis weekly cash flow to manage liquidity risk to maintain adequate reserves, reserve funds and loan investment planning.

The Entity has available credit lines amounting to \$2,555,303, which can be used in line with their cash flow needs.

The following table details the Entity's remaining contractual maturity for its non-derivative financial liabilities with agreed repayment periods. The table has been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Entity can be required to pay. The tables include both interest and principal cash flows.

December 31, 2013	Weighted average effective interest rate	Less than 1 month	1-3-months	3 months to 1 year	1-5 years	Total
Financial assets variable interest rate:						
Accounts receivable	-	\$ 637,421	\$ 4,361	\$ 38,030	\$ -	\$ 679,812
Credit portfolio	12.08		47,062	84,335	113,961	245,358
Financial liabilities variable interest rate:						
Notes payable to financial institutions	6.02	(473,744)	(596,930)			(1,070,674)
Current portion of to long-term debt to financial institutions	5.37			(18,632)		(18,632)
Long term debt to financial institutions	5.37				(69,301)	(69,301)
Financial liabilities fixed interest rate:						
Notes payable to financial institutions	2.05	<u>(156,782)</u>				<u>(156,782)</u>
		<u>\$ 6,895</u>	<u>\$ (545,507)</u>	<u>\$ 103,733</u>	<u>\$ 44,660</u>	<u>\$ (390,219)</u>

The amounts included above for variable interest rate instruments for both non-derivative financial assets and liabilities, is subject to change if changes in variable interest rates differ to those estimates of interest rates determined at the end of the period on the reporting.

The Entity has access to credit lines as described later, of which \$1,239,914 (2012: \$878,522) were unused at the end of the reporting period. The Entity expects to meet its other obligations from operating cash flows and proceeds of maturing financial assets.

- Credit lines

	2013	2012
Secured bank loan facilities with various maturity dates through to 2018 and which may be extended by mutual agreement:		
- amount used	\$ 1,315,389	\$ 1,515,609
- amount unused	<u>(1,239,914)</u>	<u>878,552</u>
	<u>\$ 2,555,303</u>	<u>\$ 2,394,161</u>

18. Fair value of financial instruments

- Fair value of financial assets and financial liabilities that are not measured at fair value on a recurring basis (but fair value disclosures are required)

The Entity's management considers that the carrying amounts of financial assets and financial liabilities recognized at amortized cost in the financial statements approximate their fair values.

19. Stockholders' equity

- a. The share capital at December 31, is as follows:

	2013		2012	
	Number of Shares	Par Value	Number of Shares	Par Value
Fixed capital:				
Series B	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Variable capital:				
Series B	<u>194,279,140</u>	<u>33,643</u>	<u>193,170,478</u>	<u>33,351</u>
Total	<u>314,279,140</u>	<u>\$ 53,643</u>	<u>\$ 313,170,478</u>	<u>\$ 53,351</u>

Social capital consists of common nominative shares. The shares are freely subscribed. Variable capital is unlimited.

- b. At the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 19, 2013, it was agreed to a declaration of dividends amounting to \$60,000 through cash.
- c. At the Ordinary Shareholders' Meeting held on December 16, 2013, it was agreed to a declaration of dividends amounting to \$100,000 through cash.
- d. At the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 19, 2013, it was agreed to a declaration of dividends amounting to \$48,166 through issuing 2,292,525 shares in treasury.
- e. During 2013, the Entity purchased 1,216,756 shares of its capital stock for \$39,691.
- f. During 2013, the Entity placed among the investing public 32,903 own shares that had been purchased earlier (treasury shares) at \$691.
- g. At the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 20, 2012, it was agreed to a declaration of dividends amounting to \$33,890 through issuing 1,882,783 shares in treasury.
- h. During fiscal 2012, the Entity purchased 2,957,719 shares of its capital stock for \$53,885.
- i. During fiscal 2012, the Entity placed among the investing public 92,400 own shares that had been purchased earlier (treasury shares) at \$1,617.
- j. The balance of the repurchased shares at December 31, 2013 and 2012 amounted to 1,166,756 and 2,271,418, respectively. The weighted average number of ordinary shares outstanding during 2013 and 2012 was 314,409,708 and 313,768,353, respectively.
- k. Retained earnings include the legal reserve. According to the General Law of Commercial Companies, the net income of the year be at least 5% to form the legal reserve until the amount equals 20% of capital stock at par value. The legal reserve may be capitalized but may not be distributed unless the entity is dissolved, and must be replenished if it is reduced for any reason. At December 31, 2013 and 2012, the legal reserve pesos, was \$10,729 and \$10,670, respectively.
- l. The Stockholders' equity, except restated paid-in capital and tax retained earnings, will cause the ISR at the rate in effect at the time of distribution. Any tax paid on such distribution may be credited against income tax for the year in which the tax is paid on dividends and the following two years, against the tax for the year and interim payments thereof.

m. The fiscal balances of shareholders' equity at December 31, are:

	2013	2012
Contributed capital account	\$ <u>247,703</u>	\$ <u>238,245</u>

20. Earnings per share

a. The amounts used to determine earnings per share basic for the year ended December 31, 2013 is as follows:

Controlling interest	\$ <u>300,210</u>
Weighted average number of shares	<u>314,409,708</u>
Earnings per share (in pesos) of majority stockholders	\$ <u>0.96</u>

b. The figures used in the determination of earnings per share basic for the year ended December 31, 2012 is as follows:

Controlling interest	\$ <u>631,289</u>
Weighted average number of shares	<u>313,768,353</u>
Earnings per share (in pesos) of majority stockholders	\$ <u>2.01</u>

21. Foreign currency balances and transactions

a. As of December 31, the foreign currency monetary position is as follows:

	2013	2012
In thousands of U.S. dollars:		
Monetary assets	2,162	2,478
Monetary liabilities	<u>(101,505)</u>	<u>(18,314)</u>
Net monetary liability position	<u>(99,344)</u>	<u>(15,836)</u>
Equivalent in Mexican pesos	\$ <u>(1,297,933)</u>	\$ <u>(205,228)</u>

In thousands of Euros:

Net monetary liability position	(26)	(35)
Equivalent in Mexican pesos	\$ (472)	\$ (590)

b. Transactions denominated in foreign currency were as follows:

	2013	2012
	(In thousands of U.S. dollars)	
Export sales	211	331
Import purchases		198,239

c. Mexican peso exchange rates in effect at the dates of the consolidated statements of financial position and at the date of issuance of these consolidated financial statements were as follows:

	December 31,		March 18,
	2013	2012	2014
U.S. dollar	\$ 13.07	\$ 12.98	\$ 13.23
Euro	18.01	17.08	18.37

22. Costs and expenses by nature

Cost of sales, other operating costs and selling, general and administrative presented in the consolidated statements of profit are as follows:

	2013	2012
<i>Cost of sales</i>		
Consumption Inventories	\$ 4,998,719	\$ 4,648,573
Administrative services	307,420	299,319
Maintenance services	49,079	46,984
Depreciation	64,217	56,860
Energy	127,932	76,382
Stationery and other	42,745	37,422
Freight	251,470	314,357
Other	9,301	9,207
Total	<u>\$ 5,850,883</u>	<u>\$ 5,489,104</u>
	2013	2012
<i>Other operating costs and products – net</i>		
Charges to suppliers	\$ (68,034)	\$ (53,759)
Sale of scrap	(52,835)	(70,654)
Gain on sale of property, plant and requirement	(4,418)	(34,064)
Others	(34,291)	10,194
Total	<u>\$ (159,578)</u>	<u>\$ (148,283)</u>

	2013	2012
<i>Selling, general and administrative expenses</i>		
Administrative services	\$ 1,007,616	\$ 887,535
Maintenance services	54,633	43,441
Management overhead	194,695	189,689
Freight	14,148	38,801
Commercial discounts	226,277	168,988
Depreciations and amortizations	132,112	113,046
Energy	121,437	105,192
Other	<u>63,704</u>	<u>23,756</u>
Total	<u>\$ 1,814,622</u>	<u>\$ 1,570,448</u>

23. Interest income and expense

- a. Interest income is primarily caused by corporate loans granted and which are recognized in the current loan portfolio and financial factoring activities undertaken.
- b. Interest expense is as follows:

	2013	2012
Interest on bank loans and notes payable	\$ 124,722	\$ 124,820
Less: amounts included in the cost of qualifying assets	<u>9,517</u>	<u>9,319</u>
	<u>\$ 115,205</u>	<u>\$ 115,501</u>

The weighted average capitalization rate on funds they borrow generally is 6.97% (2012: 8.29% annually).

24. Operating lease arrangements

- Leasing agreements

Operating leases are related to lands and buildings held by the Entity as stores to sell their products in different cities. The terms of the leasing agreements are between 5 and 10 years, with an option to extend for an additional 10 years. All operating lease contracts contain escalation clauses in market rents if the tenant exercises his option to renew. The lessee has no option to purchase the property at the date of expiry of the lease period.

- Payments recognized as an expense

	2013	2012
Minimum lease payments	\$ 45,617	\$ 36,251
Contingent rent	<u>-</u>	<u>50</u>
	<u>\$ 45,617</u>	<u>\$ 36,301</u>

- Commitments for operating leases

	2013	2012
Over 1 to 5 years	\$ 123,767	\$ 136,844
More than 5 years	<u>46,173</u>	<u>62,695</u>
	<u>\$ 169,940</u>	<u>\$ 199,539</u>

25. Transactions and balances with related parties

Balances and transactions between the Entity and its subsidiaries, which are related parties of the Entity, have been eliminated on consolidation and are not disclosed in this Note. Details of transactions between the Entity and other related parties are disclosed below.

a. *Commercial transactions*

During the year, the entities of the Entity carried out the following transactions with related parties that are not members of the Entity:

	2013		2012
Services paid	\$ 148,892	\$	76,792
Sales	1,502		1,406
Interest income	5,556		325
Interest paid	99		3,342
Purchase of cattle	3,000		1,698

b. *Loan from related parties*

	2013		2012
Loan receivables originated by:			
Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.	\$ 4,769	\$	33,172
	<u>\$ 4,769</u>	\$	<u>33,172</u>

c. *Loan to related parties*

	2013		2012
Loans payable originated by:			
Notes payable to shareholders	\$ 188,963	\$	59,191
	<u>\$ 188,963</u>	\$	<u>59,191</u>

26. Contingencies

- a. At December 31, 2013, there were several labor lawsuits in process with the Ministry of Finance and Public Credit and the Mexican Institute of Social Security, and Institute of National Housing Found for Workers, in which the Entity acts as defendant. The Entity has not recorded a provision that in the opinion of management and its legal counsel, it has elements for favorable rulings.
- b. Tax authorities determined a difference in tax calculations, which in the opinion of the Entity's management and its legal counsel, has elements is to show that the calculations were correct, so it is considered unfounded position authorities.
- c. The Entity as well as its assets is subject, except as noted above, to any of a legal action other than routine and to its activity

27. Items not affecting cash flows

During the current year, the Entity entered into the following non-cash investing and financing activities which are not reflected in the consolidated statements of cash flows:

- On May 17, 2013, the Entity paid dividends for \$48,160, which were taken from the share repurchase fund.
- On April 20, 2012, the Entity paid dividends for \$33,890, which were taken from the share repurchase fund.

28. Segment Information

a. *Products and services from which reportable segments derive their revenues*

The operation of the Entity is primarily through four divisions which are meat products, livestock, financial and real estate, which are each headed by a Director.

With respect to livestock and real state divisions, not shown sales, net income and assets and liabilities, separated by business segment, because these divisions are unimportant at the consolidated level (below 10%), in each of the year presented.

Information on reportable segments of the Entity is presented below.

b. *Segment revenues and results*

		Segment revenue	
		2013	2012
Meat products	- Net sales	\$ 7,966,540	\$ 7,328,514
Financial	- Interest Income	<u>92,285</u>	<u>43,449</u>
		<u>\$ 8,058,825</u>	<u>\$ 7,371,963</u>
		Segment profit	
		2013	2012
Meat products		\$ 264,285	\$ 621,358
Financial		<u>37,388</u>	<u>9,900</u>
		<u>\$ 301,673</u>	<u>\$ 631,258</u>

The income reported in the paragraphs above represent revenues generated from external customers. There were no inter-segment sales in the year or in the previous one.

The accounting policies of the segments that are reported are the same as the entity's accounting policies described in Note 3. This represents the valuation officer informing the operating decision maker for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance.

c. *Assets and liabilities by segment*

		2013	2012
Assets by segments			
Meat products	- Current assets	\$ 1,747,687	\$ 1,558,771
	- Long term assets	3,997,830	3,568,316
Financial	- Current assets	342,206	908,518
	- Long term assets	<u>16,691</u>	<u>1,103</u>

Consolidated total assets		\$ 6,104,414	\$ 6,036,708
		2013	2012
Liabilities by segments			
Meat products	- Current liabilities	\$ 1,558,893	\$ 1,109,696
	- Long term liabilities	178,962	77,539
Financial	- Current liabilities	379,111	951,938
	- Long term liabilities	2,969	-
Consolidated total liabilities		\$ 2,119,935	\$ 2,139,173

For the purposes of monitoring segment performance and allocating resources between segments:

- All assets are allocated to reportable segments. Goodwill is allocated to reportable segments. Assets used jointly by segments on what should be reported are distributed based on the revenues earned by individual reportable segments, and
- All liabilities are allocated to reportable segments. Liabilities for which reportable segments are jointly responsible, are distributed in proportion to segment assets.

d. ***Geographical information***

The Entity operates the division of meat in Mexico and the United States of America ("USA"), the USA operation is considered unimportant.

e. ***Information about principal customers***

The main customers of the division of meat shops self – service and departments (see Note 6), with respect to the financial division, a public entity is the largest customer of the Entity (see Note 7). No individual customers who have contributed 10% or more of the income of the Entity for 2013.

31. **Authorization to issue the financial statements**

On March 18, 2014, the issuance of the accompanying consolidated financial statements was authorized by C. P. Luis Eduardo Ramirez Herrera, Finance and Administration Director; consequently, they do not reflect events occurred after that date. These consolidated financial statements are subject to the approval of the Entity's general ordinary stockholders' meeting, where they may be modified, based on provisions set forth in the Mexican General Corporate Law.

* * * * *

Información sobre la acción

Acciones en circulación (Serie "B")/ *Outstanding share("B" Series):*
310 millones/ *310 millions*

Información por acción 2013/ *Share information 2013*

Utilidad básica por acción ordinaria (UPA)	0.96	<i>Basic earnings per ordinary share (EPS)</i>
Valor en libros	12.49	<i>Book value</i>
Precio al cierre	36.40	<i>Price at end of period</i>
Precio/ Valor en libros	2.91	<i>Price / book value</i>
Precio/ UPA	38.11	<i>Price / EPS</i>

GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V.

Km. 7.5 Carretera a Cuauhtémoc
Col. Las Ánimas
Chihuahua, Chih.
C.P. 31450

www.grupobafar.com.mx

Auditor Independiente/ *Independent Auditors:*

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.,

miembro de Deloitte Touche Tohmatsu/ *member of Deloitte Touche Tohmatsu.*

Relación con Inversionistas/ *Investors Relations:*

Luis Eduardo Ramírez Herrera

Director de Finanzas/ *Chief Financial Officer*

Tel. directo 52 (614) 439.0102

Tel. 52 (614) 439.0100 ext. 7175

Fax. 52 (614) 439.0100 ext. 7204

leramirez@bafar.com.mx

Luis Carlos Piñon Reza

Contraloría Corporativa/ *Corporate Controller*

Tel. 52 (614) 439.0100 ext. 7338

Fax. 52 (614) 439.0100 ext. 7204

lpinon@bafar.com.mx



BAFAR

SÍMBOLO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: BAFAR
Fecha de Inscripción: Septiembre de 1996

MEXICAN STOCK EXCHANGE SYMBOL: BAFAR
Dated List: 1996





Alimentando el progreso de México