



Informe Anual 2015

**Annual
Report**



GRUPO BAFAR.



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.



Señores Accionistas:

En un año marcado por un entorno económico adverso, como consecuencia del debilitamiento de la paridad cambiaria del peso contra el dólar, así como un importante incremento en los costos de las materias primas de importación, hicieron de 2015 un año retador para la industria de alimentos. Sin embargo, la precisa ejecución y el despliegue operativo de las estrategias implementadas, además de una estricta disciplina financiera nos permitieron mantener la rentabilidad y un sólido balance.

En Grupo Bafar seguimos afianzando nuestro compromiso de mejorar la oferta de valor, muestra de ello es que durante 2015 logramos avances importantes en todos nuestros segmentos de negocio, lo que refleja que vamos en la dirección correcta. Enfocamos nuestros esfuerzos en encontrar maneras más eficientes de operar y cambiar nuestra forma de trabajar, afianzando los modelos operativos y robusteciendo las competencias de todos los colaboradores, bajo una cultura lean, todo en beneficio de nuestros clientes.

Es por ello que me complace informarles que gracias al esfuerzo y compromiso de todos nuestros colaboradores, hemos logrado otro año de resultados positivos. En el cual, las ventas ascendieron a \$9,709 millones de pesos, alcanzando 6.4% más que las ventas registradas en 2014, esta nueva cifra histórica de ventas es el resultado de un incremento de 3.7% las toneladas de venta, consiguiendo incrementar nuestra rentabilidad gracias a una mejor mezcla de productos y precios. Como consecuencia de lo anterior, el flujo operativo (EBITDA) alcanzó un importe de \$977 millones de pesos, presentando un crecimiento de 7.8% en relación al obtenido en 2014.

Dear Shareholders

In a year marked by an adverse economic environment, due to the weakening of the exchange rate of the peso against the dollar, as well as a significant increase in the costs of imported raw materials, they made 2015 a challenging year for the food industry. However, the precise execution and operational deployment of the strategies implemented, along with a strict financial discipline allowed us to maintain profitability and a strong balance sheet.

In Grupo Bafar we continue strengthening our commitment to improve the supply of value, it is shown that during 2015 we achieved significant progress in all our business segments, reflecting that we are going in the right direction. We focus our efforts on finding more efficient ways to operate and change the way we work, strengthening the operating models and the skills of all employees under a lean culture, all for the benefit of our customers.

That is why I am pleased to inform you that thanks to the efforts and commitment of all our employees, we achieved another year of positive results. During this year, sales totaled \$ 9.709 million pesos, reaching 6.4% more than the sales recorded in 2014, this new historical sales figure is the result of an increase of 3.7% tons of sales, achieving to increase our profitability through a better product mix and pricing. As a result of the above, the operating cash flow (EBITDA) reached an amount of \$ 977 million pesos, representing a growth of 7.8% compared to that obtained in 2014.

**A letter to
our Shareholders**

**Carta a los
Accionistas**



El precio de la acción se ha mantenido en sus mejores rangos de los últimos años, como reflejo de nuestros resultados y de la confianza que accionistas tienen en nuestra visión y operación. Este año concretamos inversiones históricas, por más de mil millones de pesos, recursos que fueron aplicados en proyectos de expansión de capacidades, en tecnología y renovación de flotillas. Nos proyectamos cada día más como una empresa sustentable con una gran visión de largo plazo, nuestras iniciativas de suministro de energía renovable y reducción de emisiones de carbono permitieron materializar el proyecto de cogeneración de energía eléctrica la cual inicia operaciones en los primeros meses del 2016, permitiéndonos generar energía limpia y a precios más competitivos con un alcance de abastecer a las plantas productivas y centros de distribución a nivel nacional.

Adicionalmente seguimos apostando por establecer las bases del crecimiento futuro al llevar a cabo proyectos como el Complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán, el cual conlleva una inversión cercana de los 600 millones de dólares en los próximos cinco años. Al mismo tiempo que invertimos recursos en activos productivos, respondemos a la confianza de nuestros accionistas a través del pago de dividendos y la recompra de acciones propias. Este año retribuimos a los accionistas con más de 101 millones de pesos de dividendos pagados en acciones, lo que representó más de 3.3 millones de acciones otorgadas en dividendos.

La sólida estructura financiera y nuestro excelente historial crediticio, nos permitió alcanzar una reestructura del financiamiento bancario de corto plazo a largo plazo, logrando condiciones favorables e importantes ahorros en el costo del financiamiento, así como una mejor posición financiera para los próximos años dándonos mayor liquidez y aumentando de forma considerable nuestra cobertura de intereses.

The share price has remained at its best ranges of recent years, reflecting our results and the confidence shareholders have in our vision and operation. This year we specify historic investments, more than one billion pesos, resources that were invested in projects to expand capacity, technology and renovation of flotillas. We project every day as a sustainable company with a long-term vision, our initiatives of renewable energy supply and reduction of carbon emissions allowed to materialize the project of electricity cogeneration which began operations in early 2016, allowing us to generate clean energy at more competitive prices with a range of supply for production plants and distribution centers nationwide.

Additionally we remain committed to establish the foundations for future growth by carrying out projects such as the Agro industrial Complex in La Piedad, Michoacán, which carries a wax investment of 600 million dollars over the next five years. At the same time we invest resources in productive assets, we respond to the confidence of our shareholders through dividend payments and our own share buybacks. This year we reward shareholders with more than 101 million pesos of dividends paid in shares, representing more than 3.3 million shares granted in dividends.

The solid financial structure and our excellent credit history, allowed us to achieve a restructuring of the banking funding from short-term to long-term, achieving favorable conditions and significant savings in the cost of funding as well as better financial position for the coming years, giving us greater liquidity and significantly increasing our interest coverage.





Reitero el agradecimiento a nuestros accionistas y socios por la confianza depositada una vez más en el Consejo de Administración. Los resultados alcanzados este año han sido el fruto de la dedicación, la entrega y el trabajo continuo de nuestros consejeros, equipo ejecutivo, proveedores y colaboradores, dicho esfuerzo nos da la confianza que seguiremos alcanzando nuestras metas futuras.

I reiterate my gratitude to our shareholders and partners for their trust once again in the Board of Directors. The results achieved this year have been the result of the dedication, commitment and continuous work of our directors, executive team, suppliers and employees, this effort gives us confidence that we will reach our future goals.

Aspectos Operativos Relevantes

División Retail

Este 2015 de forma indiscutible fue decisivo para la expansión de la División Retail, posicionando la marca Carnemart, con una importante base de clientes que confían y prefieren nuestros servicios y productos, gracias a presentaciones innovadoras que ahorran tiempo y dinero al consumidor.

Durante los últimos doce meses hemos convertido en una de nuestras más grandes fortalezas la oferta de valor permitiéndonos posicionarnos en nuevos mercados tales como: comedores industriales, cooperativas, mini súper, restaurantes y cocinas económicas; pero sobre todo alcanzamos introducir productos a las grandes cadenas de autoservicios con una línea de productos empanizados y productos food service.

Las acciones emprendidas durante el año pasado son hoy un parteaguas para continuar mejorando la imagen de nuestros productos, alcanzar la preferencia de los clientes y permitiéndonos llegar cada vez más a regiones nuevas en todo México.

Important Operative Aspects

Retail Division

This year 2015 was indisputably decisive for the expansion of the Retail Division, positioning the Carnemart brand, with a significant customer base that trust and prefer our services and products, through innovative presentations that save time and money for the consumer.

During the last twelve months we have turned one of our biggest strengths, the value offer position, allowing us to position ourselves in new markets such as: industrial cafeterias, collectives, mini market, restaurants and soup kitchens; but above all we achieved to introduce products to large supermarket chains with a line of breaded products and food service products.

The actions taken last year are now a breakthrough to further improve the image of our products, reaching the preference of customers and allowing us to reach more and more new regions throughout Mexico.

División de Productos de Consumo

Transición define perfectamente el 2015 para la División de Productos de Consumo, ya que se trabajó integralmente en una recomposición de toda su estructura, logrando realizar una reingeniería de todos nuestros procesos y gente, buscando alcanzar un mayor grado de eficiencia tanto de nuestros sistemas de distribución, llegando más puntualmente a cada uno de nuestros centros de distribución y como consecuencia a todos los clientes; así como de nuestros sistemas de manufactura mejorando así la producción de nuestro catálogo completo.

Sin duda sentamos las bases para que este próximo 2016 sea un año de mayores éxitos, con pilares sólidos que permitan seguir posicionando marcas que tradicionalmente han sido la cara de Grupo Bafar frente a sus consumidores.

Consumer Products Division

Transition perfectly defines 2015 for the Division of Consumer Products, as it we fully worked on restructuring the entire structure, achieving to reengineer our processes and people, seeking to achieve greater efficiency of both our distribution systems, reaching more promptly to each of our distribution centers and consequently to all customers, as well as our manufacturing systems and improving the production of our catalog.

Surely we lay the foundations for this coming 2016 to be a year of major successes, with solid pillars that allow to continue positioning the brands that have traditionally been the face of Grupo Bafar in front of their consumers.





División Financiera-Vextor

Seguimos siendo un referente en la industria dentro de las SOFOM's, al lograr las mejores calificaciones dentro de las evaluaciones de la Condusef, tal es el caso del producto de nómina, adicionalmente trabajamos en alinear los procesos para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero y los lineamientos de la Comisión Nacional Bancaria.

Incrementamos el posicionamiento de los productos de crédito y factoraje financiero, para este último sector desarrollamos un portal para que nuestros clientes puedan llevar a cabo dichas operaciones con sus proveedores, lo cual permitió mejorar la rentabilidad del producto, el nivel de servicio, y eficientar el proceso. Adicionalmente fortalecimos la estructura de personal al incluir la figura del Gerente de Promoción de Microcrédito, y con ello podremos incursionar en un nuevo nicho de mercado diversificando los productos otorgados.

Vextor Financial Division

We remain a leader in the industry within SOFOM's, to achieve the best scores in the Condusef evaluations, such is the case of payroll product, further working on aligning processes to comply with the new provisions to prevent money laundering and the guidelines of the National Banking Commission.

We increased the positioning of credit products and financial factoring, for the latter sector we develop a portal for our customers to carry out such operations with suppliers, which allowed improving product profitability, service levels, and streamline process. In addition, we strengthened the personnel structure including the figure of Microcredit Promotion Manager, and thus we can venture into a new market niche diversifying granted products.

División Inmobiliaria

En 2015 consolidamos importantes proyectos, los cuales nos han permitido posicionar la marca Bafar en esta competitiva industria, alcanzando contratos con empresas trasnacionales en predios con una superficie de más de 60 mil metros cuadrados en naves industriales, edificios para el sector educativo y parques industriales. Continuamos incursionando en nuevos nichos de mercado, siendo el sector comercial uno de los sectores más prometedores para poner en marcha nuestras competencias, con ello logramos iniciar proyectos en este sector en la Ciudad de Chihuahua. Estos logros permiten generar una prometedora visión del 2016 al augurar operaciones retadoras y optimistas.

Real Estate Division

In 2015, we consolidated important projects, which have allowed us to position the Bafar brand in this competitive industry, reaching contracts with multinational companies in premises with an area of 60 thousand square meters in industrial buildings, buildings for education and industrial parks. We continue venturing into new market niches, being the commercial sector one of the most promising sectors to implement our skills, thus we initiate projects in this sector in the City of Chihuahua. These achievements can generate a promising vision of 2016 to augur challenging and optimistic operations.

Capital Humano

En 2015 fue un año histórico en inversión en capacitación y programas para el desarrollo para todos los colaboradores del grupo, donde la generación de talento fue una de las iniciativas estratégicas más importantes de Grupo Bafar, buscando contar con colaboradores con alto empuje y con las competencias necesarias para lograr los objetivos de crecimiento de la empresa.

Impulsamos alianzas estratégicas y vinculación con las mejores instituciones educativas del país, así como organizaciones internacionales como Harvard Publishing manteniendo a la Universidad Bafar a la vanguardia de las universidades corporativas, adicionalmente creamos programas a la medida de nuestro personal que permiten el desarrollo de conocimientos, habilidades y actitudes, por medio de cursos en línea y presenciales a más de 10,000 colaboradores.

Human capital

2015 was a historic year in investment on training and development programs for all employees of the group, where the generation of talent was one of the most important strategic initiatives of Grupo Bafar, seeking to have employees with high thrust and the competences necessary to achieve the growth objectives of the company.

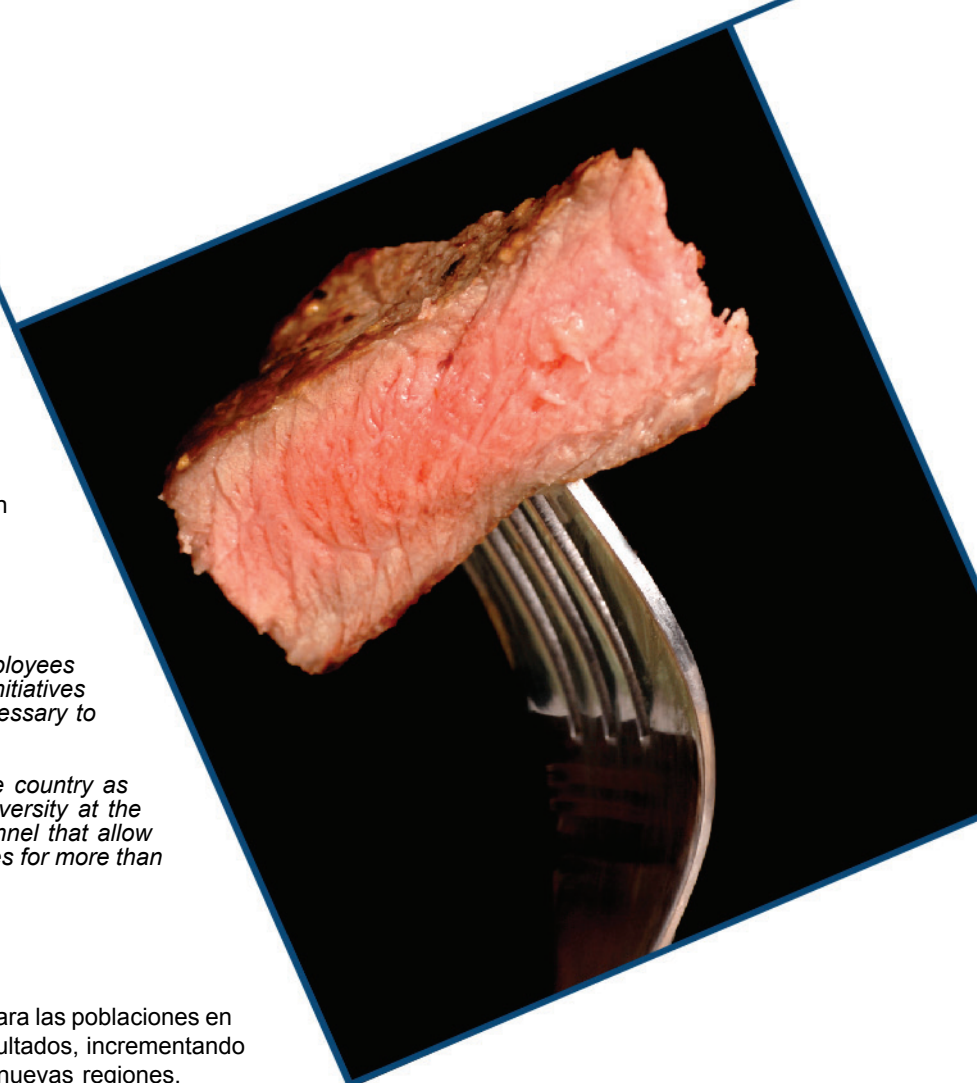
We promote strategic alliances and linking with the best educational institutions in the country as well as international organizations such as Harvard Publishing, maintaining Bafar University at the forefront of corporate universities, additionally creating programs tailored to our personnel that allow the development of knowledge, skills and attitudes, through online and classroom courses for more than 10,000 employees.

Responsabilidad Social

Siendo fiel a nuestra misión y con la incansable búsqueda de una mejor calidad de vida para las poblaciones en la que tenemos presencia, en Fundación Grupo Bafar hemos alcanzado excelentes resultados, incrementando de forma importante la influencia de nuestras actividades cada día a más personas y nuevas regiones, con ello atendimos a más de 714 mil familias con más de 12 mil kilos en alimentos en doce estados de la República.

Corporate Citizenship

Being true to our mission and the tireless pursuit of a better quality of life for populations in which we operate, in Grupo Bafar Foundation we have achieved excellent results, increasing significantly the influence of our activities every day to more people and new regions, thus we served more than 714,000 families with more than 12,000 kilos of food in twelve states of the country.





Fortalecimos la vinculación y convenios con importantes organizaciones de la sociedad civil, logrando robustecer el programa de Escuelas socio deportivas para la niñez mexicana y el Programa Anspac para jefas de familia, ambos programas sustentados en las aportaciones de más de 100 proveedores del Grupo, los cuales participaron un año más en el Torneo UneT.

Sin duda el 2016 será un año más de retos, pero estamos seguros que con las fortalezas que hemos construido a lo largo de los últimos años, estamos mejor preparados para seguir contribuyendo por mejores mexicanos.

We strengthened linkages and agreements with important organizations of the civil society, achieving to strengthen the socio-sports schools program for Mexican children and the ANSPAC Program for head of household women, both programs supported by contributions from more than 100 suppliers of the Group, which participated one more year in the UneT tournament.

No doubt 2016 will be a year of challenges, but we are confident that with the strengths we have built over recent years, we are better prepared to continue contributing for better Mexicans.

Entorno Económico 2015

Si bien el desempeño de la economía nacional mostro una mejoría con respecto a 2014, al lograr un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.5% en 2015. El dinamismo de la economía aun fue bajo con respecto a lo esperado, marcado por una importante disminución en los precios del petróleo, la tendencia a la baja de la plataforma de producción petrolera y la debilidad del consumo privado.

2015 Economic Environment

The performance of the national economy showed an improvement over 2014, achieving growth of gross domestic product (GDP) of 2.5% in 2015. The dynamism of the economy was still low compared to expectations, marked by a significant decline in oil prices, the downward trend of oil production platform and weak private consumption.

La inflación al consumidor fue de 2.13% en 2015, superior a la cifra de 4.09% registrada en 2014, por otra parte el peso mexicano presento una importante depreciación del peso mexicano tuvo en 2015 una depreciación nominal anual del 17.0%, comparada con la depreciación de 12.5% experimentada en 2014. En cuanto a las tasas de interés en México, la TIIE se ubicó en 2015 en 3.3% en términos nominales, comparada con 3.5% en 2014. En términos reales, hubo un aumento, al pasar de un acumulado anual de -0.5% en 2014 a 1.9% en 2015. Por su parte la tasa LIBOR nominal a 3 meses en dólares, promedio anual, se ubicó en 0.3% en 2015, por encima de 0.2% observada en 2014.

Por su parte la industria de los productos de consumo, presento una baja de los precios de las materias primas, principalmente de ave, cerdo y leche, sin embargo, esto último fue opacado por la apreciación del dólar impactando fuertemente los costos de las materias primas de importación. Con respecto al sector de las tiendas de autoservicios mostro un incremento de 8.2% promedio anual en relación al año anterior; esto de acuerdo al informe de la Asociación Nacional de Tienda de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Para 2016, la perspectiva de crecimiento de la economía mexicana se mantiene en niveles por debajo del 3%, similar a los años anteriores, sin embargo existe confianza de una mejoría en el desempeño de la economía nacional, durante el segundo y tercer trimestres del año. Por su parte la expectativa del tipo de cambio es que persistan factores de volatilidad, como los bajos precios del petróleo.

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

Consumer inflation was 2.13% in 2015, higher than the figure of 4.09% recorded in 2014, on the other hand the Mexican peso presents a significant depreciation of the Mexican peso in 2015 an annual nominal depreciation of 17.0%, compared with 12.5% depreciation experienced in 2014. As for interest rates in Mexico, the TIIE stood at 3.3% in 2015 in nominal terms, compared with 3.5% in 2014. In real terms, there was an increase, going from an annual cumulative -0.5% in 2014 to 1.9% in 2015. Meanwhile the nominal LIBOR rate at 3 months in dollar, the annual average, stood at 0.3% in 2015, up to 0.2% observed in 2014.

Meanwhile the industry of consumer products, presented a fall in prices of raw materials, mainly poultry, pork and milk, however, the latter was offset by the appreciation of the dollar strongly impacting the costs of raw materials import. With regard to self-service stores sector, an increase of 8.2% annual average was shown over the previous year; this according to the report of the National Association of Supermarkets and Department Stores (ANTAD).

By 2016, the prospect of growth of the Mexican economy remains at levels below 3%, similar to previous years, however there is confidence in an improvement in the performance of the national economy during the second and third quarters of the year. Meanwhile, the expectation of the exchange rate is that the volatility factors persist, such as low oil prices.

Mr. Oscar Eugenio Baeza Fares
Chairman of the Board of Directors and General Director



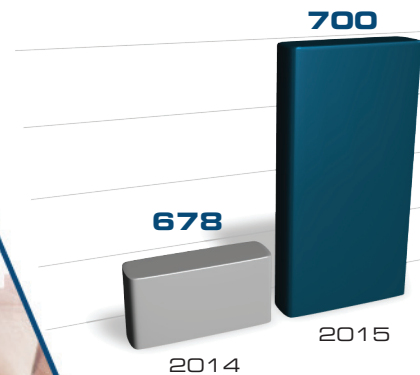
Cifras Relevantes

Millones de pesos / Millions peso

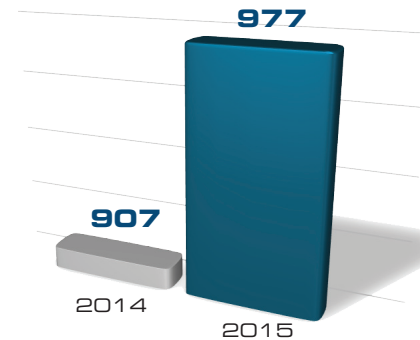
2015	2014	%Var/ Change	Resultados/Results
201,371	194,076	3.76%	Ventas en toneladas/Sales in tons
9,709	9,126	6.39%	Ventas netas/Net sales
700	678	3.22%	Utilidad operación/Operation profit
977	907	7.80%	Flujo operativo/Operation flow
372	304	22.34%	Utilidad neta mayoritaria/Majority net profit
1.18	0.97	21.82%	Utilidad neta mayoritaria por acción (1) pesos/Majority net profit per share (1) pesos
370	300	23.42%	Utilidad neta/Net profit

2015	2014	%Var/ Change	Balance
8,605	7,795	10.39%	Activo Total/Total Assets
4,094	3,575	14.52%	Pasivo Total/Total Liabilities
4,511	4,220	6.90%	Capital contable Total/Total Shareholders Equity
4,501	4,158	8.25%	Capital Contable Mayoritario/Majority Equity
14.30	13.32	7.36%	Valor contable por Accion/Book value per share

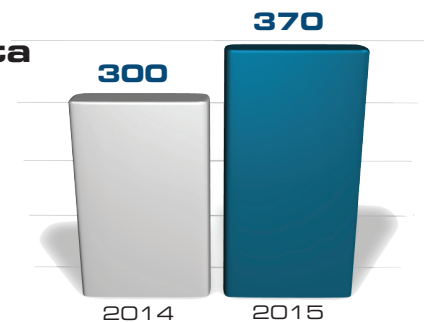
Utilidad de Operación
Operating Income



Flujo Operativo
Operating Cash Flow



Utilidad Neta
Net Income



+489,656



01010100010
010100101011101010101
01010001010111010101010
00001011101010101010101
01010101010101001010101

División Retail

Retail Division

Este 2015 de forma indiscutible fue decisivo para el Plan de Expansión Retail al catapultar nuestra cadena Carnemart con un 16% de incremento en sus puntos de venta.

No escatimamos esfuerzos para atender los diferentes mercados y contamos con un distinguido catálogo de productos que, diferenciado por zonas, es capaz de satisfacer la demanda de acuerdo a los hábitos de consumo en las diferentes regiones del país. Específicamente cubriendo el norte de la República, contamos también con las tiendas Casa Hernández que se distinguen por su especialidad y amplio surtido en abarrotes, y ambos conceptos brindan una solución integral para el cliente mayorista y representan una excelente alternativa para la ocasión de consumo.

La más alta e innovadora tecnología y el mejor sistema de logística, permiten que Carnemart tenga sus productos siempre disponibles, y satisfaga toda demanda, incluso de los volúmenes más grandes, y nuestros exigentes clientes reconocen en cada una de las acciones que emprende el valor agregado que ofrecemos.

Nuestros productos cuentan con procesos de Planta que ahorran tiempo, dinero, mano de obra y disminuyen mermas al consumidor, somos así la solución en el manejo de inventarios al mejor precio del mercado. Por todo lo anterior contamos con 12 millones de clientes que confían y prefieren nuestros servicios y productos, favoreciendo de esta forma el crecimiento de nuestras marcas.

This 2015, was indisputably decisive for the Retail Expansion Plan to catapult our Carnemart chain with a 16% increase in its outlets.

We spare no effort to meet different markets and we have a distinguished catalog of products, differentiated by area and able to meet demand according to consumer habits in different regions of the country. Specifically covering the north of the Republic, we also have the Casa Hernández stores, distinguished by their specialty and wide assortment of groceries, and both concepts provide a comprehensive solution for wholesale customers and represent an excellent alternative for consumption occasion.

The highest and innovative technology and the best logistics system, allow Carnemart have their products always available, and meets all demands of even the largest volumes, and our demanding customers recognize, in each of their actions, the added value what we offer.

Our products have plant processes that save time, money, labor and decrease losses to consumers, thus we are the solution in managing inventories at the best market price. For all these reasons we have 12 million customers who trust and prefer our services and products, thus favoring the growth of our brands.





Durante los últimos doce meses hemos convertido en una de nuestras más grandes fortalezas las Plantas de panificación y valor agregado de pollo. Nuestra línea de pan para hamburguesa, pan para hot-dog y pan de caja ha contado con la preferencia de un gran número de consumidores que día a día suman con su elección al doble dígito que esta categoría presenta de incremento tanto en volumen como en transacciones y hoy por hoy ha roto record de venta.

Por su lado, la línea de empanizados – a un año de su lanzamiento – ha conseguido conquistar al mercado de comedores industriales, cooperativas, mini súper, restaurantes y cocinas económicas ya que su peso estándar permite a los clientes costear fácilmente la elaboración de platillos y servirlos de manera uniforme.

Nuestros nuggets, tenders y pechugas empanizadas, totalmente cocinados, se convierten en una opción excelente por la rapidez que brinda para su preparación, dando así también a las amas de casa un inigualable sabor y una práctica y saludable alternativa para la cocina diaria. Además, son excelentes como botana en reuniones y ocasiones especiales.

Es tan innegable el éxito de esta línea que su venta se ha extendido a algunos autoservicios a través del canal de mayoreo y ha propiciado la elaboración de nuevos productos que vendrán a complementar nuestro catálogo de empanizados.

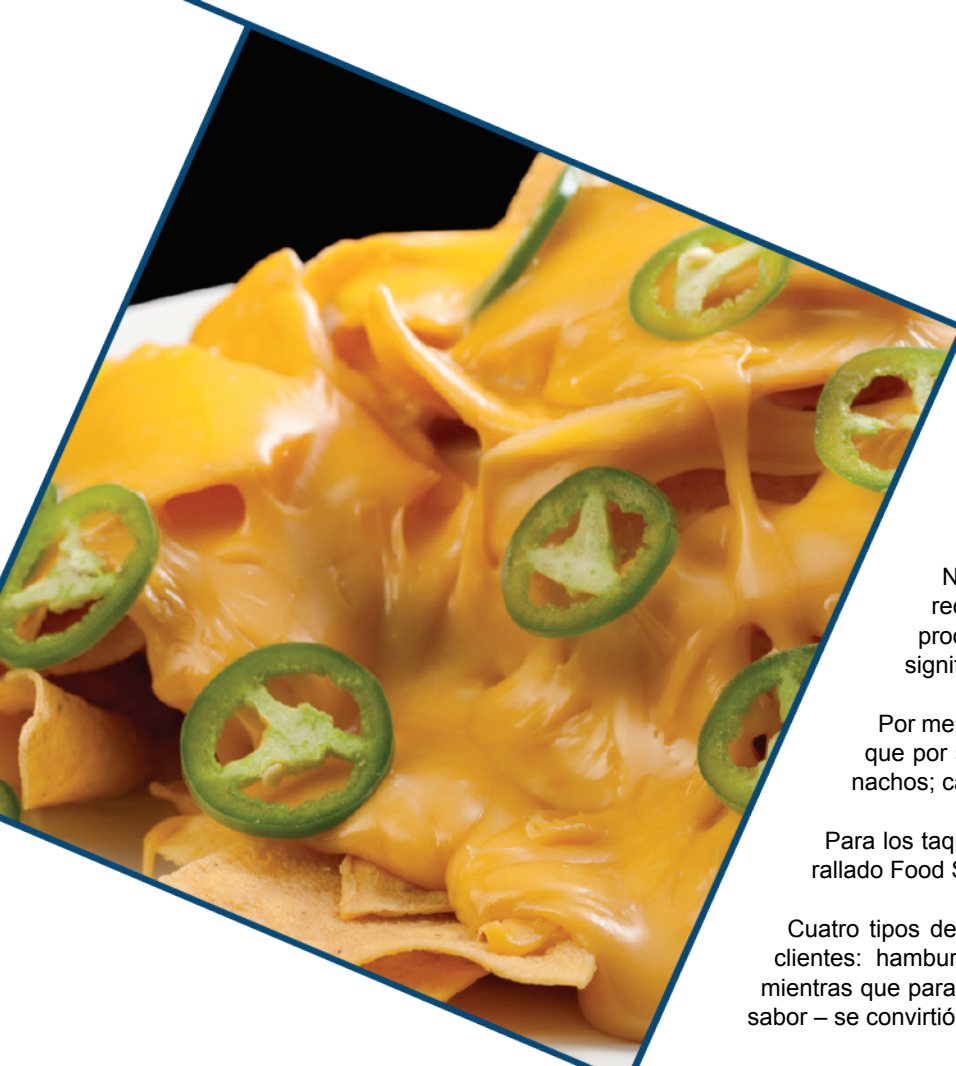
During the last twelve months we have turned the bakery plants and value-added chicken plants as one of our greatest strengths. Our line of hamburger buns, bread for hot-dog and sliced bread has enjoyed the preference of a large number of consumers who daily add with their choice to the double digit this category presents in its increase in both volume and transactions and today it has broken a sales record.

For its part, the line of breaded products- a year from its launch - has managed to conquer the market of industrial cafeterias, cooperatives, mini market, restaurants and soup kitchens as their standard weight allows customers to easily afford the preparation of dishes and serve evenly.

Our nuggets, tenders and breaded chicken breasts, completely cooked, have become an excellent option due to the speed for its preparation, thus offering housewives a unique flavor and a practical and healthy alternative for everyday cooking. They are also excellent as a snack in meetings and special occasions.

The success of this line is so undeniable, that its sale has been extended to some self-services through the wholesale channel and led to the development of new products that will complement our catalog of breading products.

carne **M**art
M.R.



Las acciones emprendidas durante el año pasado son hoy un parteaguas para el mejoramiento en cuestión de imagen, ya que se rediseñaron productos de las categorías de pan, hamburguesas y lácteos.

Ésta última nos sorprende con un novedoso rediseño en el queso amarillo de 1 kg., aderezo para nachos, queso amarillo de 2.27 kg., queso amarillo de 8 rebanadas y queso amarillo de 1.82 kg. Y a la fecha se están aprobando los diseños para la nueva imagen de la marca Clarita que en breve tendremos disponible en todos los puntos de venta.

Nuestra área comercial también merece un reconocimiento ya que el gran trabajo que realiza reconociendo la demanda del mercado en cada lugar, nos ha permitido incursionar nuevos productos nacionales y regionales complementando nuestro concepto integral y contribuyendo significativamente al desempeño del volumen y número de transacciones de cada categoría.

Por mencionar algunos podemos enlistar el aderezo para nachos Food Service con y sin jalapeño, que por su práctico empaque y delicioso sabor, es el preferido de todos los negocios que venden nachos; caso similar del queso molido Clarita, especial para elotes y antojitos mexicanos.

Para los taqueros, restaurantes, comedores industriales y cocinas económicas presentamos el queso rallado Food Service, fabulosa opción que permite ahorrar tiempo y eliminar procesos.

Cuatro tipos de hamburguesa para la zona norte son las que con orgullo dimos a conocer a nuestros clientes: hamburguesa superior, hamburguesa Jr, hamburguesa de sirloin y hamburguesa cuadrada; mientras que para nuestros amigos pizzeros el pepperoni Food Service - ideal por rendimiento, practicidad y sabor – se convirtió en uno de sus mejores aliados.

Ingresamos a nuestro catálogo una versión adicional del jamón redondo ahora en Bipack y dicha estrategia superó la venta del empaque individual logrando doble dígito en crecimiento de volumen entre ambos códigos. De la misma exitosa manera la papa hash brown fue aceptada de inmediato.

Gracias al crecimiento sostenido que la firma ha alcanzado, nuestros accionistas, colaboradores y las comunidades en las que operamos, son testigos y copartícipes del compromiso y trabajo arduo que caracteriza al equipo Carnemart.

The actions taken during the past year are today a turning point for the improvement in the matter of image, as products from the categories of bread, hamburgers and milk were redesigned.

The latter surprises us with a new redesign in the yellow cheese of 1 kg., dressing for nachos, yellow cheese of 2.27 kg., Yellow cheese of 8 slices and yellow cheese 8 of 1.82 kg. And to date, the designs for the new image of the brand Clarita are being approved and will soon be available at all outlets.

Our business area also deserves recognition, since the great work done by recognizing the market demand in each location, has allowed us to enter new national and regional products complementing our overall concept and significantly contributing to the performance of the volume and number of transactions in each category .

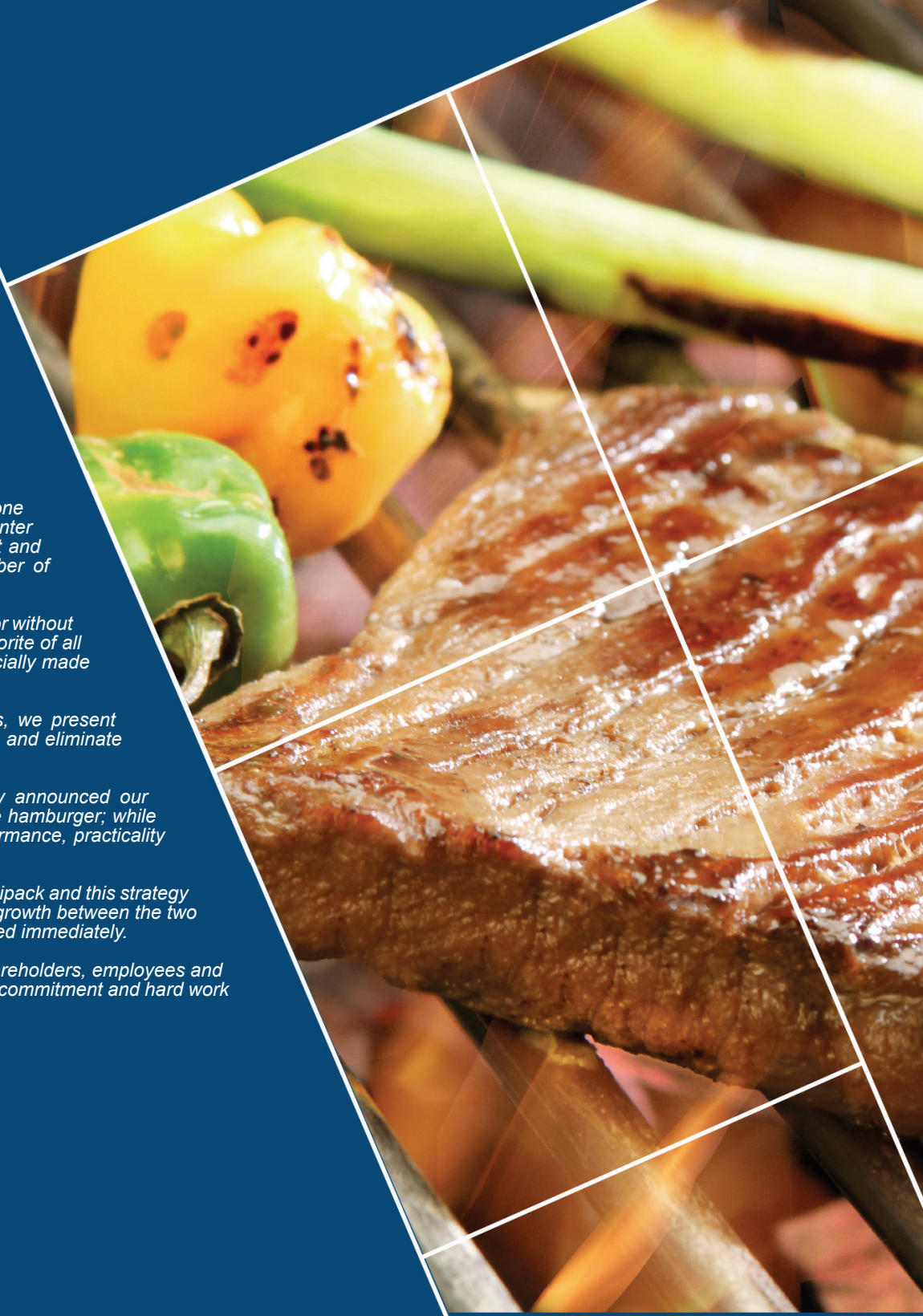
To mention some, we can list the Food Service dressing for nachos with or without jalapeno, which by its practical packaging and delicious taste, is the favorite of all businesses selling nachos; similar case of ground cheese Clarita, especially made for corn and Mexican dishes.

For taco vendors, restaurants, industrial cafeterias and soup kitchens, we present Food Service grated cheese, a fabulous option that allows to save time and eliminate processes.

The four types of hamburgers for the northern area that we proudly announced our customers: top hamburger, Jr hamburger, sirloin hamburger and square hamburger; while for our pizza chef friends, the Food Service pepperoni - great for performance, practicality and taste - became one of its best allies.

We enter into our catalog an additional version of the round ham now in Bipack and this strategy exceeded sales of the retail packaging achieving a double-digit volume growth between the two codes. As successfully as the others, hash brown potatoes were accepted immediately.

Thanks to the sustained growth that the company has achieved, our shareholders, employees and the communities in which we operate, are witnesses and partners of the commitment and hard work that characterizes the Carnemart team.



División Productos de Consumo

La División de Productos de Consumo de Grupo Bafar ha sido siempre la principal cara de la Organización frente a sus consumidores, y como tal representa un pilar invaluable para el óptimo desarrollo de toda actividad.

Transición define perfectamente el 2015 para DPC ya que se trabajó integralmente en una recomposición de toda su estructura.

De igual forma buscamos alcanzar un mayor grado de eficiencia tanto de nuestros sistemas de distribución – llegando más puntualmente a cada uno de nuestros Centros de distribución –, como de nuestros sistemas en Planta – mejorando así la producción de nuestro catálogo completo –.

Conscientes de que la mercadotecnia es fundamental para lograr impacto y penetración en el mercado, reforzamos dicha área al atraer talento con vasta experiencia comprobada en el rubro, teniendo el objetivo claro de inyectar nuevos bríos y refrescar las estrategias que hasta hoy hemos venido desarrollando.

Específicamente hablando de la parte comercial, tras procesos de investigación y pruebas de aceptación, logramos sentar las bases para el desarrollo de nuevas categorías de productos de vendrán a robustecer nuestro amplio inventario. Y de la misma manera alcanzamos una satisfactoria extensión de presentaciones especializadas de nuestra selecta marca Parma.

Consumer Products Division

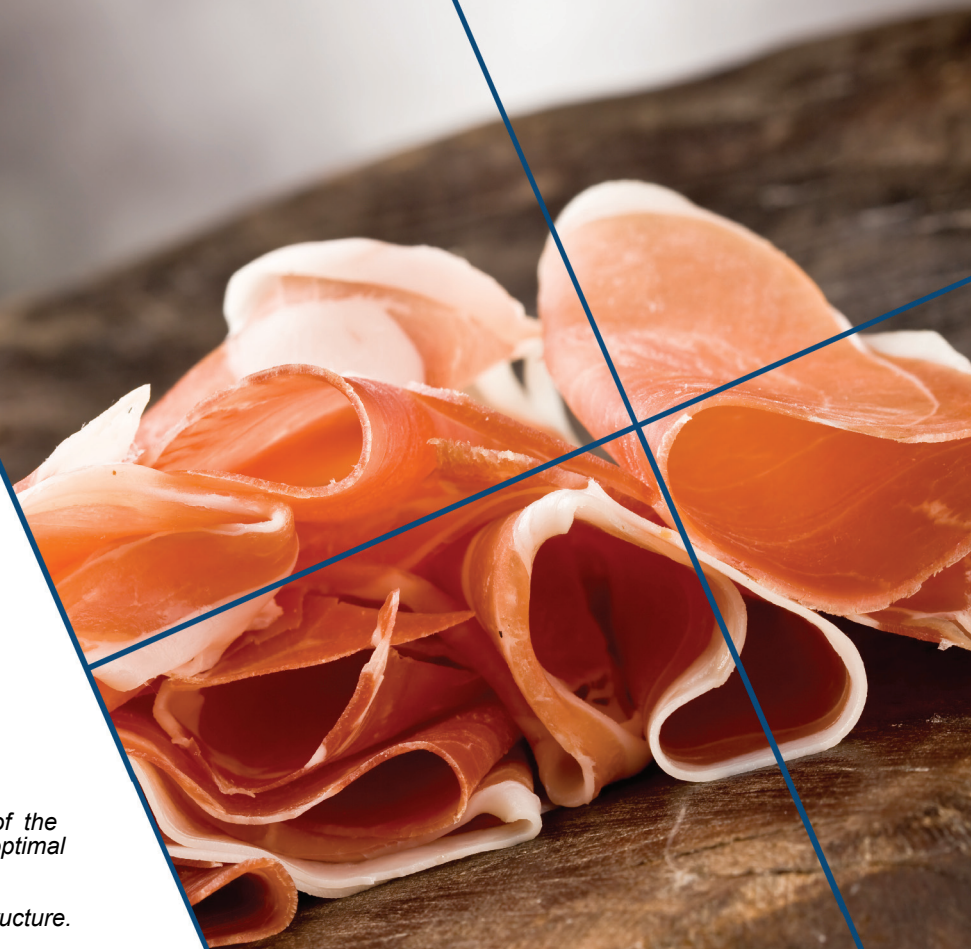
The Consumer Products Division of Grupo Bafar has always been the main face of the organization with its consumers, and as such, it represents an invaluable pillar for the optimal development of every activity.

Transition perfectly defines 2015 for DPC as we fully worked on restructuring its entire structure.

Similarly, we seek to achieve greater efficiency of our distribution systems - reaching more promptly to each of our distribution centers - as well as our systems in plant - thus improving the production of our complete catalog -.

Being aware that marketing is key for achieving impact and market penetration, we reinforce that area to attract talent with vast expertise in the field experience, with the clear aim to inject new energy and refresh strategies that have been developed until today.

Specifically talking about the business side, after investigation processes and acceptance testing, we achieved to establish the foundations for the development of new product categories that will come to strengthen our vast inventory. And in the same way, we reach a satisfactory extension of specialized presentations of our premium brand Parma.



Sabori®

PARMA®



BAFAR®



Dirección de Manufactura

En la Dirección de Manufactura de Grupo Bafar año con año buscamos el mejoramiento de los procesos a fin de mantener los altos estándares de calidad y eficiencia en nuestras áreas de producción. Con esto en mente echamos mano de las herramientas de ingeniería y la tecnología más avanzada al integrar un equipo multidisciplinario para la implementación de un sistema de producción más robusto – basado en los puntos de control de los procesos a través del sistema SAP – y con el que logramos garantizar la calidad, el costo y la entrega.

Arrancamos producción en Planta Chihuahua de un catálogo orientado al mercado de tacos brindando productos que permiten una ventaja en la elaboración de los mismos para lo cual desarrollamos una nueva instalación con equipo y tecnología de punta como rebanadoras japonesas que facilitan el control exacto de las rebanadas y equipo de empaque alemán, todo con una inversión de 70 millones de pesos.

Aunado a esto, incrementamos 130% la capacidad de nuestra línea de valor agregado de cerdo y 30% la capacidad de la línea de valor agregado de aves, esto último gracias a la instalación de un preefrezer que hoy nos permite reducir tiempos, mejorar costos y aumentar la calidad.

Mejoramos también los procesos de salchichas, tanto en Planta Chihuahua como en Planta La Piedad, al instalar dos líneas nuevas de empaque.

Logramos incrementar 70% la capacidad instalada de la línea de rebanados al incluir una nueva presentación en paquetería con empaques semirrígidos que mejora su apariencia y calidad.

Con visión innovadora y la intención de hacer frente al crecimiento de los próximos 10 años con una infraestructura diseñada para poder incursionar en todos los mercados del mundo desarrollamos el proyecto del Complejo Agroindustrial La Piedad.

Paralelamente maximizamos el proyecto de Cadena de Suministro Integral al adquirir las mejores prácticas en logística, abarcando desde el abasto hasta la entrega en tiendas y divisiones, y optimizando recursos con una planeación avanzada en manufactura, almacenaje y distribución con el objetivo de reducir tiempos de respuesta, incrementar la frescura de los productos, reducir capital de trabajo y mejorar el servicio a las áreas comerciales.

Para cerrar el año, los programas Kaizen arrojaron excelentes resultados en nuestras dos Plantas permitiendo ahorros mayores a 24 millones de pesos.

Manufacturing



In Grupo Bafar's Manufacturing Management, year after year we look for the improvement of processes in order to maintain the high standards of quality and efficiency in our production areas. With this in mind, we turn to the engineering tools and the most advanced technology to integrate a multidisciplinary team to implement a more robust system of production - based on the control points of the processes through the SAP system - and which allows us to guarantee the quality, cost and delivery.

We started production in the Chihuahua Plant of a catalogue oriented to the taco market, offering products that allow an advantage in their preparation for which we developed a new facility with the latest equipment and technology as Japanese slicers that facilitate precise control of the slices and German packaging equipment, all with an investment of 70 million pesos.

In addition to this, we increased 130% the capacity of our line of value-added pork and 30% the capacity of the line value-added poultry, the latter thanks to the installation of a preefreezer that today allows us to reduce time, improve costs and increase quality.

We also improved the processes of sausage, both in Chihuahua and La Piedad plant, installing two new packaging lines.

We achieved to increase the capacity installed of the slicing line to 70% by including a new presentation package with semi-rigid packaging that improves appearance and quality.

With an innovative vision and the intent to cope with the growth of the next 10 years with an infrastructure designed to venture in all world markets, we developed the Complejo Agroindustrial La Piedad project.

At the same time, we maximized the Integral Supply Chain project by acquiring the best practices in logistics, ranging from supply to delivery to stores and divisions, and optimizing resources with advanced planning in manufacturing, warehousing and distribution in order to reduce response times, increase the freshness of the products, reduce working capital and improve service to commercial areas.

To close the year, the Kaizen programs yielded excellent results in our two plants, allowing savings greater to 24 million pesos.

Dirección de Innovación

Innovation

Teniendo plena consciencia de su papel como un sólido pilar en la estrategia de crecimiento de Grupo Bafar, la Dirección de Innovación, durante el 2015, enfocó sus esfuerzos en participar de manera puntual en la mejora de los indicadores clave de la Organización tales como: costo, desarrollo de nuevos productos, cultura de la calidad y productividad, todos a través de los programas de mejora continua.

En lo referente a la iniciativa de mejora de costos, factores externos como el incremento en el precio de materias primas y un entorno macro económico volátil, nos permitieron innovar en el uso tecnológico de materiales alternos mismos que no sólo mejoraron el costo del producto sino también el nivel de preferencia del consumidor en el punto de venta a través de la evaluación comparativa de nuevas propuestas contra nuestros productos de línea y contra su competencia.

Este programa de reducción de costo y mejora de la calidad de productos nos permitió trabajar en 79 proyectos de reingeniería enfocados a empaques, fórmulas de productos y rediseño de procesos logrando obtener un beneficio económico aproximado de 54 millones de pesos. Gracias a esta iniciativa, el impacto de la volatilidad económica fue minimizado, aunado a la entrega a clientes y consumidores de productos con un nivel óptimo de preferencia.

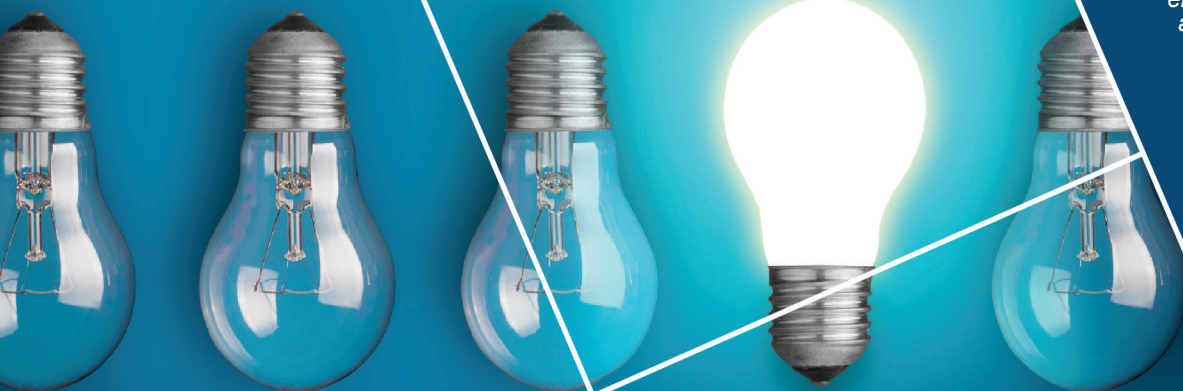
En relación al desarrollo de nuevos productos, el trabajo del CIDET fue intenso ya que facilitó a las áreas comerciales de DPC, Retail y Exportaciones 44 nuevos productos.

Taking full awareness of its role as a strong pillar in the growth strategy of Grupo Bafar, Innovation Management during 2015, focused its efforts in participating in a timely manner on improving key indicators of the Organization such as: costs, development of new products, quality and productivity culture, all through continuous improvement programs.

Regarding the improvement initiative costs, external factors such as the increase in the price of raw materials and a volatile macro economic environment, we were allowed to innovate in the technological use of alternative materials, which will not only improve the product cost but also the level of consumer preference at the point of sale through benchmarking of new proposals against our product line and against its competition.

This products cost reduction and quality improvement program allowed us to work on 79 projects of reengineering focused on packaging, product formulas and process redesign, managing to obtain economic benefit of approximately 54 million pesos. Through this initiative, the impact of economic volatility was minimized, coupled with delivery to customers and consumers of products with an optimal level of preference.

Regarding the development of new products, the work at CIDET was intense as it facilitated the commercial areas of GPD, Retail and Exports of 44 new products.





Por mencionar algunos, contamos con nuevas paqueterías de la marca California Gold en 340 gr. (bologna, pechuga de pavo, jamón Virginia y jamón de pierna Virginia); productos Hill Country para la cadena comercial HEB incluyendo jamón Virginia y salchicha de pavo granel así como salchicha de pavo de 20 piezas; incrementamos también el catálogo de la línea Parma a través de la comercialización de productos como chorizo Pamplona, chorizo Español, Chorizo Sarta, lomo embuchado, peperoni selección gourmet, fuet con paprika y con pimienta; y también incorporamos dos nuevos productos a la línea Selección Natural Parma: pechuga y jamón de pierna de cerdo. Todos los anteriores son nuevos productos que contaron con la aceptación y preferencia de los consumidores.

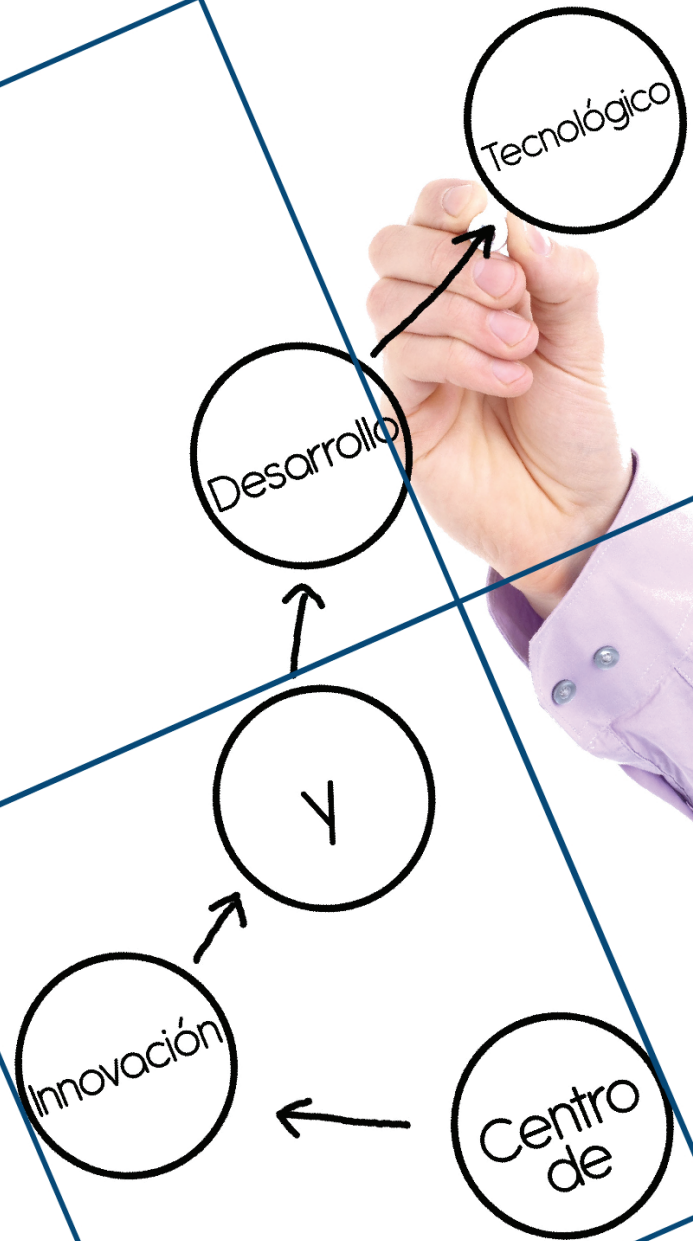
En la categoría de productos Retail se desarrollaron entre otros: alita picosa selecta, diezmillo taquero, bistec taquero, clod taquero, cuartos de pollo empanizados, alita enchilada selecta y tres paqueterías de hamburguesas para Casa Hernández en sus presentaciones Junior, Superior y Sirloin. Mientras que para el mercado de Exportaciones logramos la creación de dos nuevas paqueterías, jamón Virginia 250 gr. y jamón lonchero de 40 rebanadas, así mismo, abordamos dos nuevos proyectos, jamones lonchero y Virginia granel.

Otra de las estrategias para este mercado fue el desarrollo de productos con etiqueta blanca con la que incursionamos en la comercialización de producto cuya venta es factible con marca propia del cliente; el desarrollo de este proyecto consideró 2 productos, jamones tradicional y Turkey Ham; por otra parte, durante el 2015, la categoría de productos Retail para exportación fue importante ya que arrancamos proyectos como clod rebanado, picada de res y de cerdo, así como aquellos pertenecientes a la línea de empanizados como: nugget, tender y pechugas preformadas.

To mention a few, we have brand new packages for the brand California Gold in 340 gr. (Bologna, turkey breast, Virginia ham and Virginia ham leg); Hill Country products for commercial chain HEB including Virginia ham and turkey sausages and turkey sausages, bulk as well as 20 pieces; we also increased the catalog of the Parma line through marketing products like sausage Pamplona, Spanish sausage, Chorizo Sarta, pork loin, gourmet selection pepperoni, fuet with paprika and pepper; and also we added two new products to the Parma Natural Selection line: brisket and pork leg ham. All the above are new products that had the acceptance and preference of consumers.

In the category of Retail products, the following were developed among others: spicy selected wings, taco sirloin, taco steak, taco clod, breaded chicken quarters, spicy selected wings and three packages of hamburgers for Casa Hernandez in their presentations, Junior, Superior and Sirloin. While for the Export market we created two new packages, Virginia ham 250 gr. and 40 slices sandwich ham, likewise, we undertook two new projects, sandwich and Virginia bulk hams.

Another strategy for this market was the development of white label products with which we entered the marketing of goods whose sale is feasible with the customer own brand; the development of this project considered 2 products, traditional hams and Turkey Ham; Moreover, during 2015, the category of Retail products for export was important since we started projects such as sliced clod, minced beef and pork, as well as those belonging to the line of breaded products such as: nuggets, tenders and pre-shaped chicken breasts.



Con todo lo anterior, logramos diversificar nuestro catálogo y ampliar nuestra participación en nuevos mercados.

En referencia al Sistema de Calidad BQS (Bafar Quality System), durante el 2015, las tres prioridades que lo conforman (Inocuidad, Calidad y Mejora Continua) pasaron por un proceso de reingeniería a través del cual consideramos: plan de difusión a nivel nacional, programa de capacitación y entrenamiento, y programa de auditorías de primeras partes, así como un plan de mejora enfocado al fortalecimiento de la cultura de calidad de la Organización. Por otra parte y con el fin de abarcar toda la cadena de suministro, se desarrolló un programa intenso de Gestión de Proveedores, mismo que nos permitió incrementar su compromiso a partir del cumplimiento de los requerimientos básicos establecidos en BQS, todo esto apoyado en un programa de auditorías que en esta primera fase abarcó al 40% de ellos.

Hablando de la medición del nivel de Satisfacción del Cliente, durante este año intensificamos la evaluación comparativa de nuestros productos contra la competencia a través de un programa robusto de benchmarking el cual consideró la evaluación de prácticamente el 100% de nuestras líneas de producto. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios ya que el 60% de los productos evaluados obtuvieron el primer lugar de preferencia en evaluaciones con consumidores reales y el 30% de ellos se presentaron en segundo lugar con una distancia mínima del primero.

Referring to the BQS Quality System (Bafar Quality System), during 2015, the three priorities that conform it (Safety, Quality and Continuous Improvement) underwent a reengineering process through which we considered: a national dissemination plan, a training and education program and first-parts audit program and an improvement plan focused on strengthening the quality culture of the Organization. Moreover and in order to cover the entire supply chain, an intense Supplier Management program was developed, the same program that allowed us to increase the fulfilment of the basic requirements established in BQS, all supported by an audit program which in this first phase covered 40% of them.

Speaking of measuring the level of customer satisfaction, this year we intensified benchmarking of our products against competition through a robust benchmarking program which considered the assessment of virtually 100% of our product lines. The results were satisfactory since 60% of the products tested took first place preference in assessments with real consumers and 30% of them were presented in second place with a minimum distance from the first.





Con respecto a los programas de Mejora Continua, el 2015 fue el año de reactivación de los planes de implementación de Lean en las unidades corporativas de la Organización; estos programas tuvieron como base la ejecución de eventos kaizen tanto en los CEDIS de la empresa como en tiendas Carnemart. Dentro de los eventos realizados podemos mencionar: Excelencia operativa, Actualización y automatización de operación estándar de tiendas, Optimización de fletes Retail, Automatización de inscripción en cursos presenciales, Mejora de la rotación Plantas, entre otros; así mismo, se fortaleció el programa de entrenamiento de Lean Transformation mediante el desarrollo de cursos/talleres de Pensamiento Lean en los que cada colaborador tuvo la oportunidad de conocer las herramientas lean dentro del Laboratorio Lean construido para tal propósito con el objetivo de desarrollar la cultura de la identificación de desperdicios aplicable a cada uno de los procesos de la empresa.

Indiscutiblemente la Innovación enfocada al mercado en que nos desenvolvemos forma parte importante de la estrategia de Grupo Bafar. Derivado de los constantes cambios en el nivel de preferencia, formas de consumo y capacidad adquisitiva del mercado es que aprovechamos la flexibilidad y capacidad para innovar alternativas, tanto de productos como de procesos, que nos permiten cumplir con nuestra primicia de anticiparnos y satisfacer las cambiantes necesidades y expectativas de clientes y consumidores.

With respect to continuous improvement programs, 2015 was the year of revival of Lean implementation plans at the corporate units of the organization; these programs were based on the implementation of kaizen events at the CEDIS of the company and in Carnemart stores. Among the events held, we can mention: Operational excellence, Update and automation of the store's standard operations, Optimization of Retail freight, Automation of enrollment in classroom courses, Improvement of the Plants rotation, among others; Likewise, the Lean Transformation training program was strengthened through the development of Lean Thinking courses / workshops in which each employee had the opportunity to learn about lean tools within the Lean Laboratory built for that purpose in order to develop a waste identification culture applicable to each of the company's processes.

Undeniably, the Innovation focused on the market in which we develop is an important part of the Grupo Bafar strategy. Coming from the constant changes in the level of preference, forms of consumption and purchasing power of the market, we took advantage of the flexibility and capacity to innovate alternatives, both in products and processes that allow us to fulfill our scoop of anticipation and meet the changing needs and expectations of customers and consumers.

Centro de Competencia Tecnológica

Technological Competence Center

Todo el 2015 fue un año de imponentes retos, uno de ellos fue el proyecto Optimización Cadena de Suministro que concluyó exitosamente y permitió la integración de la cadena de punta a punta, desde la generación y planeación de la demanda hasta la optimización del transporte.

Resultados palpables como la generación de una sola cadena de suministro para el Grupo; planeación de la demanda con gran asertividad; planeación de la red de suministro con gran visibilidad con escenarios predictivos de acuerdo a nuestras capacidades; seguimientos a los niveles de servicio de producción; planeación de compras a futuro derivado de la visibilidad de inventarios a 6 meses; y por último optimización de carga de camiones (T1) fueron sólo algunos de los que obtuvimos.

The whole 2015 was a year of imposing challenges, one of them was the Supply Chain Optimization project, which was successfully completed and enabled the integration of the chain from end to end, from the generation and planning of the demand to transport optimization.

Tangible results as the generation of a single supply chain for the Group; demand planning with great assertiveness; planning of the supply net with high visibility with predictive scenarios according to our capabilities; monitoring the service levels of production; planning future purchases resulting from the inventory visibility to 6 months; and finally optimizing truck loading (T1) were just some of the results we got.

Customer
Management
Standard
Development
Consistency
Business
Optimal



En el área de DPC se concluyó con el proyecto Gestión de Piso de Venta Autoservicios, a través del cual habilitamos dispositivos móviles para los supervisores de toda la República con el claro objetivo de apoyar la ejecución en el piso de venta de cada una de las cadenas comerciales.

Para este 2016, continuaremos con la actualización de la infraestructura tecnológica que dará soporte al crecimiento y cambio de nuestro ERP hacia una versión acelerada de SAP llamada Suite on HANA. En el área Retail proyectamos la implementación SAP Retail y la renovación de Puntos de Venta que buscará apuntalar el crecimiento de esta unidad de negocio para los próximos años; y en lo referente al área de nuevos negocios estamos evaluando integrar la División Inmobiliaria a nuestro plataforma SAP con la solución Real Estate, y de la misma forma en Vextor se integrara tecnología móvil de vanguardia ligada a nuestra plataforma SAP para apoyar a la captación de microcréditos.

In the area of CPD, the Self-Service Sales Floor Management, through which we enable mobile devices to supervisors throughout the Republic with the clear objective of supporting the implementation on the sales floor of each of the commercial chains, was concluded.

For 2016, we will continue updating the technological infrastructure that will give support to the growth and change of our ERP towards an accelerated version of SAP called Suite on HANA. In the Retail area, we projected the SAP Retail implementation and outlets renewal that seek to support the growth of this business unit for the upcoming years; and in relation to the area of new business, we are evaluating the integration of the Real Estate Division to our SAP platform with the Real Estate solution, and in the same way, Vextor would integrate mobile technology linked to our SAP platform to support the training of microcredits.



Planeación Estratégica

Durante todo el 2015 en Grupo Bafar trabajamos dedicadamente en impulsar, fortalecer y asegurar el logro de los objetivos 2020; por ello implementamos la metodología Project Management basado en el seguimiento constante, automatizado, personal, comunicativo entre los miembros del proyecto y sobre todo eficaz para el logro de los planes de trabajo de cada una de las diferentes direcciones del Grupo.

En paralelo, adaptamos el Radar de Iniciativas para mostrar los datos automatizados del seguimiento de los cronogramas de implementación y el avance de los objetivos cuantitativos que se establecieron en la Planeación 2016, mismas 25 iniciativas estratégicas que apuntalan nuestro crecimiento orgánico y no orgánico, rentabilidad y creación de valor al cliente; además de impulsar y sostener el desarrollo del talento humano con el que contamos mediante el uso de mejores prácticas corporativas y operativas como Lean Transformation.

En el área de Planeación Estratégica hemos avanzado no sólo en la tecnificación y automatización del seguimiento, sino también a través de la vinculación del logro de los objetivos con el desempeño de nuestro capital humano, y con base en esto dimos forma al nuevo proceso de alineación de objetivos en el que todos los colaboradores se involucran directamente con el logro de los éxitos del Grupo.

Convencidos estamos que por medio del trabajo en equipo y la objetividad en nuestras metas, en 2016 obtendremos los mejores resultados.

Throughout 2015, we, in Grupo Bafar, dedicatedly worked on promoting, strengthening and ensuring the achievement of the 2020 goals; therefore we implemented the Project Management methodology based on constant, automated, personal, communicative monitoring among project members and especially effective for achieving the work plans of each of the different leaderships of the Group.

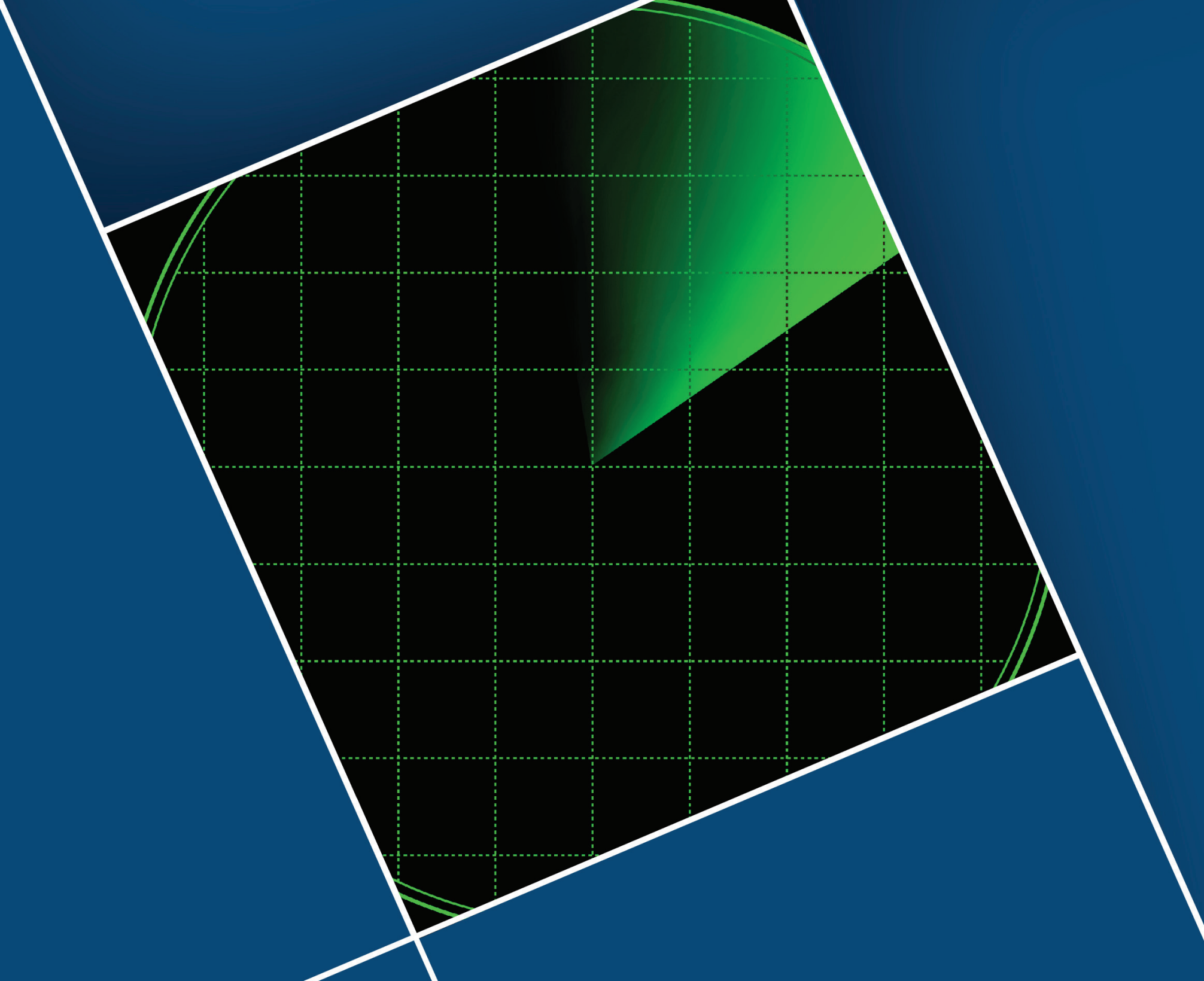
At the same time, we adapted the Initiatives Radar to display automated data of the monitoring of implementation schedules and the progress of the quantitative goals established in the 2016 Planning, same 25 strategic initiatives that support our organic and nonorganic growth, profitability and creating customer value; in addition to promoting and sustaining the development of human talent that we have through the use of the best corporate and operational practices such as Lean Transformation.

In the area of Strategic Planning we have made progress not only in the modernization and automation of monitoring, but also by linking the achievement of the objectives with the performance of our human capital, and based on this we shaped the new objectives alignment process in which all the employees are involved directly to the achievement of the Group successes.

We are convinced that through teamwork and objectivity in our goals, we will get the best results in 2016.

Strategic Planning







Vextor Activo

El año 2015 nuevamente representó para Vextor una serie de cambios, entre los que un punto trascendental radica en la Reforma Financiera, ya que las Sofomes, Transmisores de Dinero y Centros Cambiaros, debieron obtener su Dictamen Técnico ante la CNBV y la renovación de su registro ante CONDUSEF. Vextor adquirió la resolución favorable del Dictamen Técnico en el mes de Febrero de 2015 y la renovación de su registro para continuar operando el 3 de Junio de 2015.

Durante el primer semestre del año trabajamos en alinear procesos, adecuando el Manual de Políticas y Procedimientos para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo emitidas por la CNBV en diciembre de 2014.

En el mes de febrero de 2015, la CONDUSEF dio a conocer los resultados de su evaluación del producto de nómina, y Vextor logró colocarse como uno de los mejores calificados en el sector.

A la fecha continuamos incrementando nuestro posicionamiento en los productos de crédito y factoraje financiero, para este último sector desarrollamos un portal para que nuestros clientes puedan llevar a cabo dichas operaciones con sus proveedores, lo cual permitió mejorar la rentabilidad del producto, el nivel de servicio, y eficientar el proceso.

The year 2015 again accounted for Vextor a series of changes, including a major point lying on the Financial Reform, since the Sofomes, Money Transmitters and Exchange Centers, must have obtained their technical opinion before the CNBV and the renewal of their registration before CONDUSEF. Vextor acquired the favorable resolution of the Technical Report in the month of February 2015 and the renewal of their registration to continue operating on June 3, 2015.

During the first half of the year we worked on aligning processes, adapting the Manual of Policies and Procedures to comply with the new provisions on prevention of money laundering and terrorist financing issued by the CNBV in December 2014.

In February 2015, CONDUSEF released the results of its assessment of the payroll product, and Vextor managed to be placed as one of the best qualified in the sector.

To date we continue to increase our position in credit products and financial factoring, for the latter sector we developed a portal for our customers to carry out such operations with their suppliers, which allowed to improve product profitability, the level of service and streamlining the process.

Siendo el brazo financiero de Grupo Bafar y con la finalidad de mejorar la cadena de suministro, realizamos un esquema de crédito que permitirá permanentemente la renovación del equipo de transporte de los proveedores de servicios.

Concretamente hablando de resultados, cerramos el año 2015 con un margen financiero de 58.78 millones de pesos y una utilidad de operación de 45.3 millones de pesos. Alcanzamos crecimientos en los diferentes productos de nuestra cartera: consumo 6.96%, créditos empresariales 64.56% y factoraje financiero 76.98%; mientras que el índice de morosidad menor al 1.20% se mantienen en niveles adecuados.

Fortalecimos la estructura de personal al incluir la figura del Gerente de Promoción de Microcrédito, y con ello podremos incursionar en un nuevo nicho de mercado diversificando los productos otorgados

Enfrentaremos con optimismo y confianza los retos que se presenten en 2016, y continuaremos enfocándonos en la operación y el servicio al cliente realizando iniciativas y emprendiendo acciones que generen valor para nuestros accionistas.



As the financial arm of Grupo Bafar and in order to improve the supply chain, we make a credit scheme that will permanently enable the renewal of transport equipment for service providers.

Specifically talking about results, we closed 2015 with a net interest margin of 58.78 million pesos and an operating profit of 45.3 million pesos. We met growth in the different products of our portfolio: 6.96% consumption, business loans 64.56%, and financial factoring 76.98%; while the lower delinquency rate at 1.20% remain at adequate levels.

We strengthened the personnel structure including the figure of Microcredit Promotion Manager, and thus we can venture into a new market niche diversifying granted products.

We will face with optimism and confidence the challenges that arise in 2016, and continue to focus on operations and customer service by performing initiatives and undertaking actions that create value for our shareholders.



División Inmobiliaria



El año 2015 fue un periodo de expansión para la División Inmobiliaria de Grupo Bafar.

Beckers Industrial Coatings México, S.A. de C.V. – empresa sueca con Plantas de manufactura en Europa y Asia – inició operaciones en la ciudad de Monterrey, Nuevo León en un edificio de 5,500 m² desarrollado por Grupo Bafar. Hakkai – empresa japonesa dedicada al diseño y manufactura de minicomponentes para la industria electrónica automotriz – nos otorgó su voto de confianza para la construcción de un edificio de 5,300 m² en la ciudad de Monterrey, Nuevo León que le permitirá la apertura de su primera Planta en América.

La Universidad del Valle de México, Campus Guadalajara – institución educativa privada de mayor tamaño en nuestro país con 200 mil estudiantes en su matrícula – nos asignó el diseño y construcción de su nuevo campus de 9,000 m².

Visteon – Compañía norteamericana líder mundial en la manufactura de componentes electrónicos automotrices – nos concedió en contrato el diseño y construcción de su nueva Planta productora en la ciudad de Chihuahua, un edificio con construcción de 26,000 m². De la misma manera, Truper – empresa mexicana dedicada a la fabricación de herramientas – decidió construir, de la mano de Grupo Bafar, su nuevo centro de servicio y distribución de 4,000 m² en la ciudad de Chihuahua.

2015 was a period of expansion for the Real Estate Division of Grupo Bafar.

Beckers Industrial Coatings Mexico, SA de CV - Swedish company with manufacturing plants in Europe and Asia - started operations in the city of Monterrey, Nuevo Leon in a building of 5,500 m² developed by Grupo Bafar. Hakkai - Japanese company dedicated to designing and manufacturing mini components for the automotive electronics industry - it gave us their vote of confidence for the construction of a 5,300 m² building in the city of Monterrey, Nuevo Leon that will allow the opening of its first plant in America.

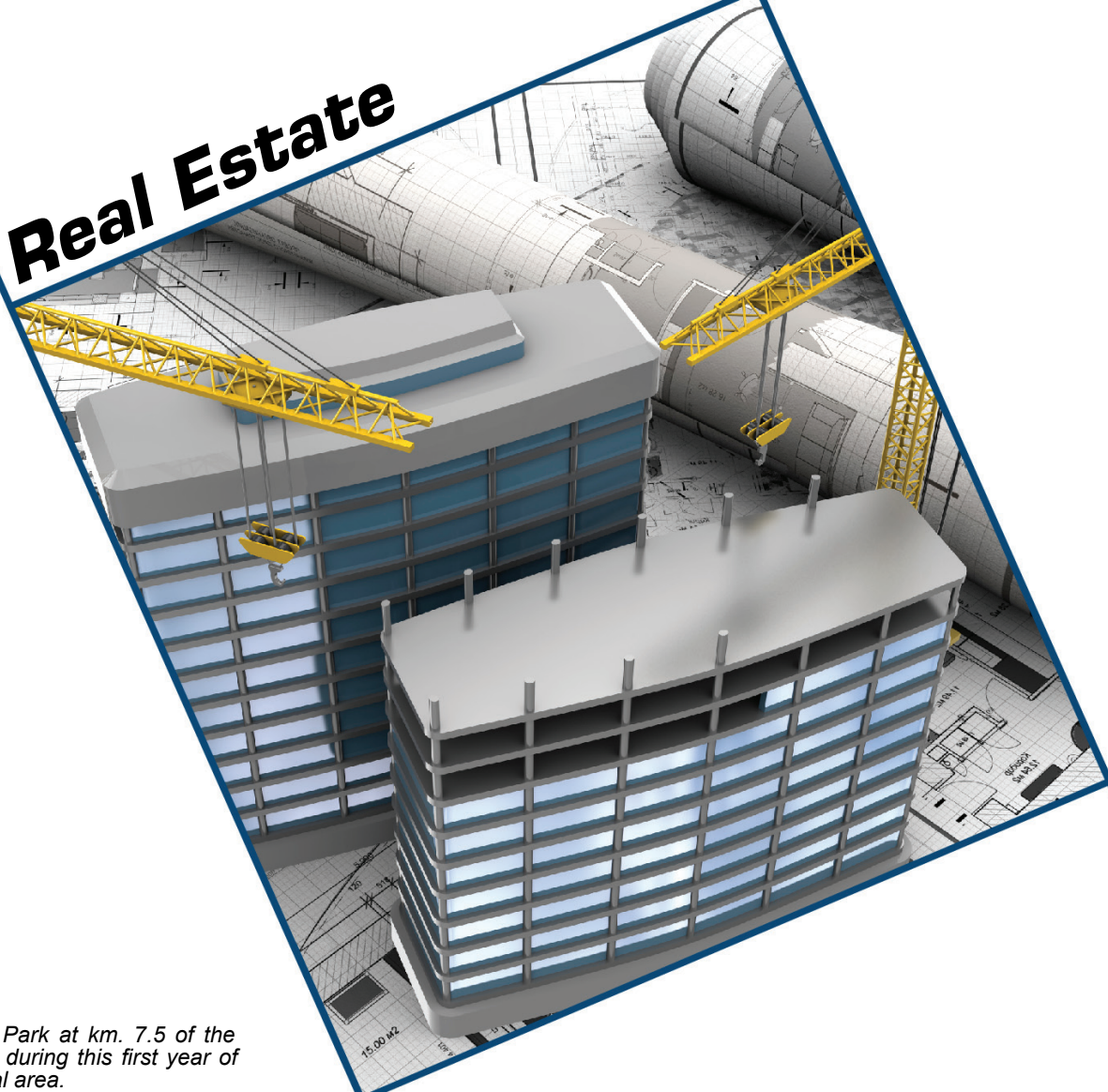
The Universidad del Valle de Mexico, Campus Guadalajara - private educational institution of great size in our country with 200 thousand students in enrollment - assigned us the design and construction of its new campus of 9,000 m².

Visteon - an American company, world-leader in the manufacture of automotive electronic components - granted us in contract the design and construction of its new production plant in the city of Chihuahua, a building with 26,000 m² of construction. Similarly, Truper - a Mexican company dedicated to the manufacture of tools - decided to build, with the support of Grupo Bafar, its new service and distribution center of 4,000 m² in the city of Chihuahua.

Real Estate

Para consolidar acciones inauguramos el Parque Tecnológico Bafar en el km. 7.5 de la carretera a Cuauhtémoc con un espacio de 20 hectáreas, y durante este primer año de operación logramos una ocupación del 40% de la superficie total.

Estos logros permiten generar una prometedora visión del 2016 al augurar operaciones retadoras y optimistas. El panorama de crecimiento es imponente y estamos listos para superar el reto.



To consolidate actions, we opened the Bafar Technology Park at km. 7.5 of the highway to Cuauhtémoc with an area of 20 hectares, and during this first year of operation we achieved an occupancy rate of 40% of the total area.

These achievements can generate a promising vision of 2016 to augur challenging and optimistic operations. The growth outlook is impressive and we are ready to overcome the challenge.



**Universidad
Bafar**

El desarrollo de talento durante el 2015 fue una de las iniciativas estratégicas de Grupo Bafar, por lo que buscando contar con un grupo de colaboradores con alto empuje y las competencias necesarias para lograr los objetivos de crecimiento de la empresa, la Dirección de Modelo de Gestión impulsó alianzas estratégicas y la creación de programas a la medida que permiten el desarrollo de conocimientos, habilidades y actitudes.

En lo que respecta a la atracción de talento, el Programa Trainee – que requirió una inversión total de \$3,500,000 entre sueldos, prestaciones, equipo de trabajo y capacitación – culminó exitosamente con la participación de 17 jóvenes recién egresados de las instituciones educativas de nivel superior con mayor prestigio de Chihuahua y 2 más en La Piedad, Michoacán. De dicha iniciativa, el 75% de los jóvenes participantes fue contratado, logrando con ello sumar talento joven a la empresa así como participar con la región en la colocación de recién egresados en un empleo formal. La.

Por otra parte, dentro de los programas de desarrollo, Universidad Bafar en colaboración con Harvard Business Publishing dio inicio al programa Harvard Manage Mentor dirigido a un total de 88 gerentes y jefes sobresalientes. Este programa de 12 meses de duración fue diseñado para fortalecer las habilidades de liderazgo con base en las competencias que necesita la Organización para que sus colaboradores participen activamente en la ejecución de las estrategias de negocio.

Talent development during 2015 was one of the strategic initiatives Bafar Group and consequently, looking to have a group of employees with high thrust and the necessary skills to achieve the objectives of business growth, the Department of Management Model drove strategic alliances and creation of customized programs that enable the development of knowledge, skills and attitudes.

With regard to attracting talent, the Trainee Program - which required a total investment of \$3,500,000 including salaries, benefits, work team and training - successfully culminated with the participation of 17 young graduates of the most prestigious educational institutions of high level from Chihuahua and 2 more in La Piedad, Michoacán. Of this initiative, 75% of young participants was hired, thereby achieving adding young talent to the company as well as participation with the region in the placement of recent graduates in a formal job. The.

Moreover, within development programs, Bafar University in collaboration with Harvard Business Publishing started Harvard Manage Mentor program aimed at a total of 88 outstanding managers and leaders. This 12 months program was designed to strengthen leadership skills based on the competencies required by the Organization for its employees to be actively involved in the execution of business strategies.

**Bafar
University**



La metodología consistió en estudiar un tema por mes a través de un curso en línea disponible en el portal especialmente diseñado para nuestros colaboradores, el cual bajo la modalidad de autoaprendizaje permitió el desarrollo de competencias clave entre los participantes, como: aprender a ser jefe, gestión del cambio, negociación, enfoque en el cliente, toma de decisiones y retención de empleados, entre otras. Específicamente en el módulo sobre gestión del cambio entablamos una sesión webex dirigida por un moderador de Harvard Business Publishing, permitiendo de esta forma la oportunidad de intercambiar directamente observaciones, ideas y enriquecer el conocimiento sobre dicho tema.

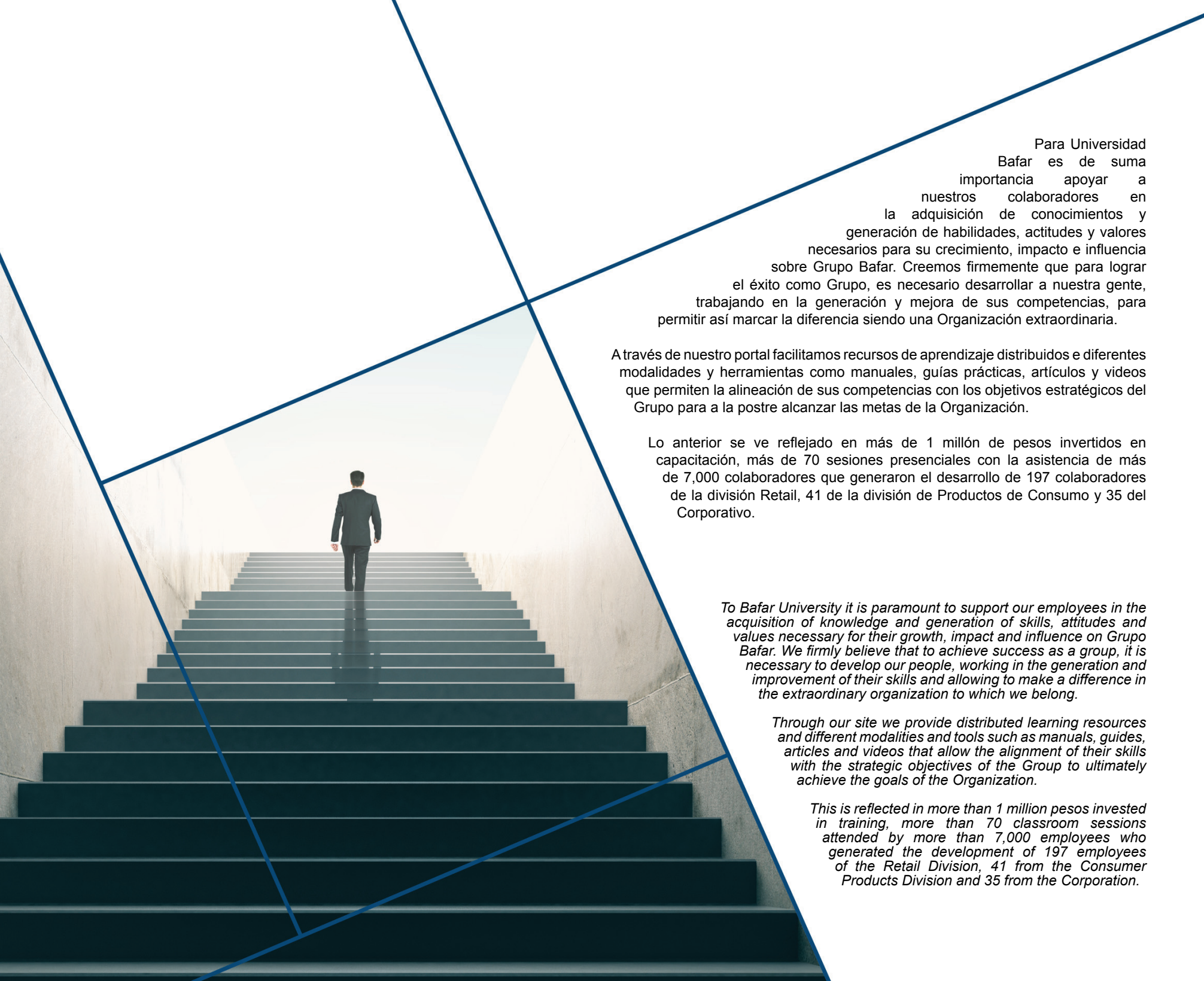
En cuanto a las alianzas que propician la atracción, desarrollo y retención del talento, logramos concretar dos convenios de impacto a nivel nacional con instituciones educativas de renombre, así como siete en la ciudad de Chihuahua, Chihuahua y dos más en La Piedad, Michoacán. Aunado a esto, en coparticipación con Fundación Grupo Bafar y las instituciones antes mencionadas, realizamos la tercera Feria Expo Vocacional con el objetivo de ofrecer tanto a nuestros colaboradores como a sus familiares directos, oportunidades de acceso a estudios de educación media superior y superior a través de un programa especial de becas educativas.



**UNIVERSIDAD
BAFAR**

The methodology consisted of studying a subject per month through an online course available in the site specially designed for our employees, which in the self-study mode allowed the development of key skills among participants, such as: learning to be boss, change management, negotiation, customer focus, decision-making and employee retention, among others. Specifically in the module about change management, we started a WebEx session led by a moderator of Harvard Business Publishing, thus allowing the opportunity to directly exchange observations, ideas and enrich the knowledge on the subject.

As for partnerships that promote the attraction, development and retention of talent, we worked out two agreements of nationwide impact with renowned educational institutions, as well as seven in the city of Chihuahua, Chihuahua and two in La Piedad, Michoacán. In addition to this, in partnership with Grupo Bafar Foundation and the aforementioned institutions, we held the third Expo Vocational Fair to offer both our employees and their immediate families, access opportunities to studies of middle and high education through a special program of educational grants.



Para Universidad Bafar es de suma importancia apoyar a nuestros colaboradores en la adquisición de conocimientos y generación de habilidades, actitudes y valores necesarios para su crecimiento, impacto e influencia sobre Grupo 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, para permitir así marcar la diferencia siendo una Organización extraordinaria.

A través de nuestro portal facilitamos recursos de aprendizaje distribuidos e diferentes modalidades y herramientas como manuales, guías prácticas, artículos y videos que permiten la alineación de sus competencias con los objetivos estratégicos del Grupo para a la postre alcanzar las metas de la Organización.

Lo anterior se ve reflejado en más de 1 millón de pesos invertidos en capacitación, más de 70 sesiones presenciales con la asistencia de más de 7,000 colaboradores que generaron el desarrollo de 197 colaboradores de la división Retail, 41 de la división de Productos de Consumo y 35 del Corporativo.

To Bafar University it is paramount to support our employees in the acquisition of knowledge and generation of skills, attitudes and values necessary for their growth, impact and influence on Grupo Bafar. We firmly believe that to achieve success as a group, it is necessary to develop our people, working in the generation and improvement of their skills and allowing to make a difference in the extraordinary organization to which we belong.

Through our site we provide distributed learning resources and different modalities and tools such as manuals, guides, articles and videos that allow the alignment of their skills with the strategic objectives of the Group to ultimately achieve the goals of the Organization.

This is reflected in more than 1 million pesos invested in training, more than 70 classroom sessions attended by more than 7,000 employees who generated the development of 197 employees of the Retail Division, 41 from the Consumer Products Division and 35 from the Corporation.

Social Responsibility

A hand in a dark suit jacket points upwards towards a central laptop icon. The background is a dark blue gradient with several white icons representing technology and communication, such as a smartphone, a tablet, a camera, and a speaker, all enclosed in circular frames. The overall theme is digital and technological.

De la misma manera, tuvimos más de 500 asistentes a las convenciones tanto para líderes en ventas como de capacitación de la división Retail, y logramos certificar a 628 operadores en los diferentes niveles del área de Operaciones así como la certificación Green Belt para 35 colaboradores de nuestras Plantas.

Este 2016 nos lleva a continuar enriqueciendo nuestros programas de desarrollo y formación de personal bajo la estrategia del diseño y rediseño tanto de mallas curriculares como de cursos que permitan un impacto directo en los principales indicadores de desempeño de nuestros colaboradores.

In the same way, we had more than 500 attendees to the conventions for leaders in sales as well the training of the Retail division, and we certified 628 operators at different levels of the area of operations and the Green Belt certification for 35 employees of our plants.

This year 2016, leads us to continue to enrich our development programs and staff training under the strategy design and redesign for both curricula and courses that allow a direct impact on the key performance indicators of our employees.

Responsabilidad Social



Las prioridades de Grupo Bafar siempre han estado bien definidas, y entre sus principales preocupaciones se encuentra el ser un actor importante en la procuración del bien común. Fundación Grupo Bafar es el brazo solidario de la Organización y durante el 2015 logró incrementar su impacto positivo en las entidades en las que tenemos presencia.

Con la finalidad de conjugar esfuerzos en beneficio de nuestra comunidad, firmamos un convenio con la Secretaría de Desarrollo Social en pro del desarrollo social del estado. De la misma manera, y buscando implementar programas auditivos, de higiene y nutrición, así como atención médica a los pequeños que forman parte de las Escuelas Socio Deportivas, se firmó el convenio "Por una vida saludable para nuestros niños" con la Secretaría de Salud del Gobierno del Estado de Chihuahua.

Esta misma dependencia nos brindó la oportunidad de establecer un programa que beneficia a nuestras colaboradoras para realizar de manera gratuita exámenes médicos que permitan la detección y atención oportuna de enfermedades graves.

Estrechando lazos de hermandad, renovamos el convenio de colaboración con la Fundación Pedro Zaragoza en beneficio de la alimentación de nuestra niñez chihuahuense, con el firme objetivo de que los pequeños incrementen su calidad de vida.

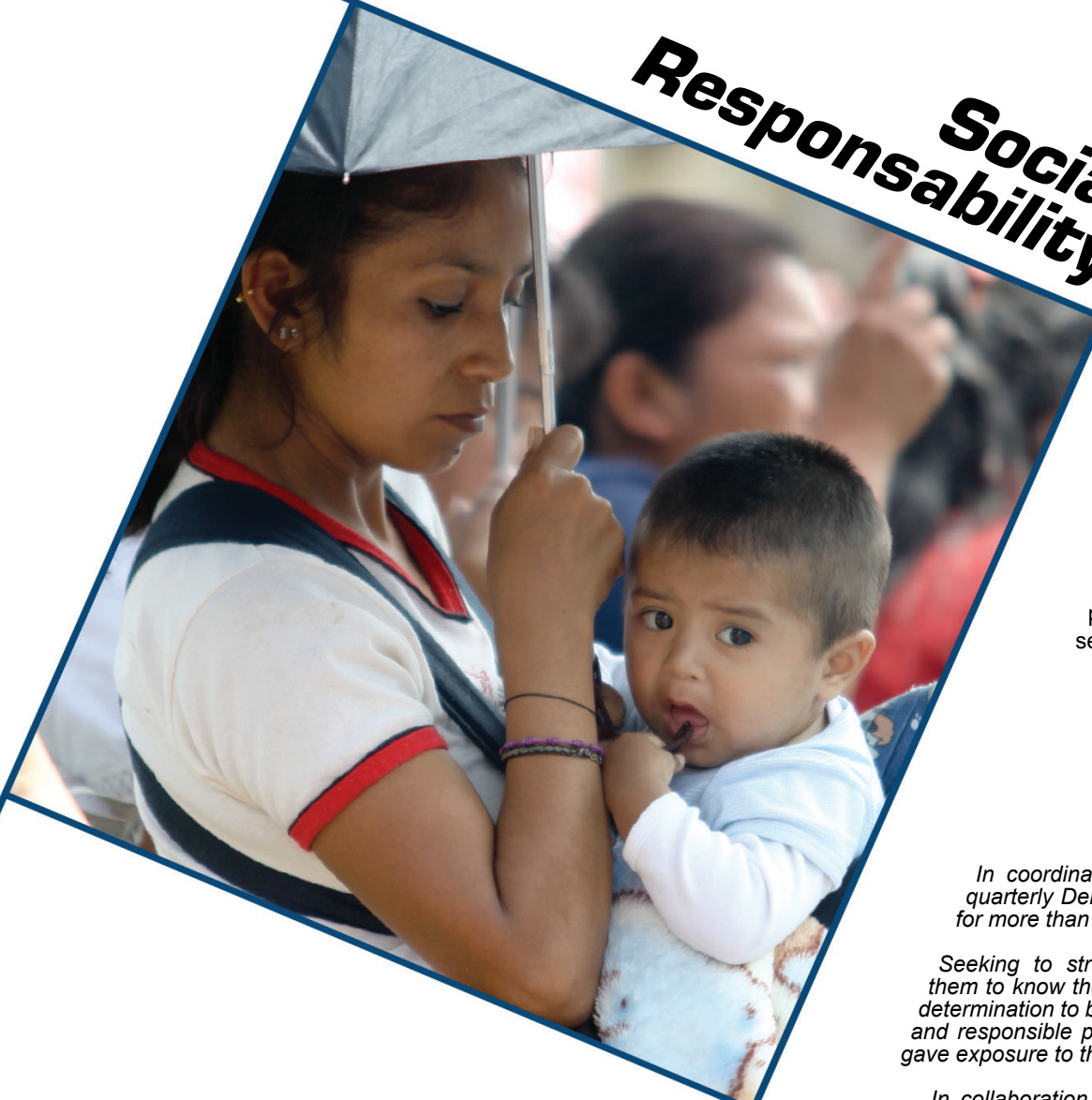
The priorities of Grupo Bafar have always been well defined, and its main concerns is being a major player in the procurement of the common good. Grupo Bafar Foundation is the integral arm of the Organization and in 2015, it managed to increase its positive impact on the entities in which we operate.

In order to combine efforts on behalf of our community, we signed an agreement with the Ministry of Social Development for social development of the state. In the same way, and seeking to implement hearing, health and nutrition programs, as well as medical care to the children who are part of the Socio-Sporting Schools, the "For a healthy life for our children" agreement was signed with the Ministry of Health of the Government of the State of Chihuahua.

This same agency gave us the opportunity to establish a program that benefits our employees to perform free medical examinations that allow timely detection and treatment of serious diseases.

Strengthening ties of brotherhood, we renewed the collaboration agreement with the Pedro Zaragoza Foundation on benefit of the nourishment of our Chihuahua children, with the firm objective of increasing their quality of life.

Social Responsibility



En coordinación con la Facultad de Odontología de la UACH efectuamos trimestralmente Brigadas dentales para colaboradores y familias, y hemos atendido a más de 300 personas.

Buscando fortalecer una conciencia más abierta a los valores, motivándolas a conocer su propia dignidad e identidad, cultivando su responsabilidad y determinación para formarse integralmente y promoviendo su participación inteligente, equilibrada y responsable en el progreso de sus familias y de la sociedad, dimos Proyección al “Programa ANSPAC Mujer” impactando a 1,000 colaboradoras.

En colaboración con la Secretaría de Salud del Estado de Chihuahua y la Secretaría de Desarrollo Social acercamos a las comunidades con mayor grado de vulnerabilidad la afiliación a los programas Seguro Popular y Seguro de vida para Jefas de familia facilitando de esta manera el acceso a servicios de salud y protección social.

In coordination with the Faculty of Dentistry of UACH, we conducted quarterly Dental Brigades for employees and families, and we have cared for more than 300 people.

Seeking to strengthen a more open awareness of values, encouraging them to know their own dignity and identity, cultivating their responsibility and determination to be integrally educated and promoting their intelligent, balanced and responsible participation in the progress of their families and society, we gave exposure to the “ANSPAC Women Program” impacting 1,000 employees.

In collaboration with the Ministry of Health of the State of Chihuahua and the Ministry of Social Development, we brought closer the affiliation to programs like Seguro Popular and Seguro de vida para Jefas de Familia to those communities with greater vulnerability, thus facilitating access to health and social protection services.



FUNDACIÓN
GRUPO BAFAR

Con todas estas estratégicas alianzas hemos logrado favorecer 714,000 familias con la entrega de 2'856,00 comidas completas, lo que se traduce en 12,000 toneladas de ayuda en especie que se suma a una generosa participación económica en ciudades como Baja California Sur, Cancún, Juárez, Chihuahua, Distrito Federal, Guadalajara, Guerrero, La Piedad, León, Puebla, Sinaloa, Sonora y Veracruz.

Y como ya es tradición, por cuarto año consecutivo se realizó el Torneo Úne-T "por mejores mexicanos" para el cual se contó con más de 100 participantes entre proveedores, clientes y amigos.

En pocas palabras, siendo fiel a nuestra misión y con la incansable búsqueda de una mejor calidad de vida que nos caracteriza, en Fundación Grupo Bafar hemos alcanzado los excelentes resultados.

With all these strategic alliances, we have fulfilled to benefit 714,000 families with the delivery of 2'856,00 full meals, which translates into 12,000 tons of aid in kind that adds up to a generous financial contribution in the states of Baja California Sur, Cancun, Juarez, Chihuahua, Federal District, Guerrero, La Piedad, León, Puebla, Sinaloa, Sonora and Veracruz.

Also, as a tradition, for the fourth consecutive year the Úne-T tournament was held, which had more than 100 participants, including suppliers, customers and friends.

In short, true to our mission and the tireless pursuit of a better quality of life which sets us apart, in Grupo Bafar Foundation we have achieved excellent results.

Análisis financiero

Financial Analysis

Si bien el desempeño de la economía nacional mostró una mejoría con respecto a 2014, al lograr un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.5% en 2015. El dinamismo de la economía aún fue bajo con respecto a lo esperado, marcado por una importante disminución en los precios del petróleo, la tendencia a la baja de la plataforma de producción petrolera y la debilidad del consumo privado.

La inflación al consumidor fue de 2.13% en 2015, superior a la cifra de 4.09% registrada en 2014, por otra parte el peso mexicano presentó una importante depreciación del peso mexicano tuvo en 2015 una depreciación nominal anual del 17.0%, comparada con la depreciación de 12.5% experimentada en 2014. En cuanto a las tasas de interés en México, la TIIE se ubicó en 2015 en 3.3% en términos nominales, comparada con 3.5% en 2014. En términos reales, hubo un aumento, al pasar de un acumulado anual de -0.5% en 2014 a 1.9% en 2015. Por su parte la tasa LIBOR nominal a 3 meses en dólares, promedio anual, se ubicó en 0.3% en 2015, por encima de 0.2% observada en 2014.

Por su parte la industria de los productos de consumo, presentó una baja de los precios de las materias primas, principalmente de ave, cerdo y leche, sin embargo, esto último fue opacado por la apreciación del dólar impactando fuertemente los costos de las materias primas de importación. Con respecto al sector de las tiendas de autoservicios mostró un incremento de 8.2% promedio anual en relación al año anterior; esto de acuerdo al informe de la Asociación Nacional de Tienda de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Para 2016, la perspectiva de crecimiento de la economía mexicana se mantiene en niveles por debajo del 3%, similar a los años anteriores, sin embargo existe confianza de una mejoría en el desempeño de la economía nacional, durante el segundo y tercer trimestres del año. Por su parte la expectativa del tipo de cambio es que persistan factores de volatilidad, como los bajos precios del petróleo.



Resultados/Outcomes

Ventas

La siguiente tabla proporciona la información sobre las ventas de Grupo Bafar en los años 2015 a 2013, desglosando sus componentes de volumen y precio.

Sales

The following table provides information about Grupo Bafar's sales from 2015 back through 2013, breaking down the components of volume and price.

	2015	2014	2013	%Var/Change 2015-2014	%Var/Change 2014-2013	
Ventas consolidadas	9,709	9,126	8,059	6.4%	13.2%	Consolidated sales
Volumen	201.4	194.1	179.0	3.8%	8.4%	Volume
Precio en pesos	48.2	47.0	45.0	2.5%	4.5%	Price in pesos

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

Las ventas netas para el año 2014 fue 6.4% superior a las ventas registradas en el 2013 como consecuencia del aumento en el Volumen de venta creció un 3.8% y un ligero aumento en los precios, estos incrementos son el resultado del crecimiento orgánico que presentamos en todas nuestras unidades de negocio.

The sales trend can be explained as follows:

Net sales for 2014 were 13.2% higher than the sales recorded in 2013 due to the increase in sales volume growing 8.4% and a slight increase in prices, these increases are the result of organic growth presented in all our business units.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación de Bafar en 2014, 2013 y 2012 se expone a continuación:

Operation Profits

Bafar's operational profits in 2014, 2013 and 2012 are as follows:

	2015	2014	2013	%Var/Change 2015-2014	%Var/Change 2014-2013	
Ventas consolidadas	9,709	9,126	8,059	6.4%	13.2%	Consolidated sales
Utilidad de operación	700	678	553	3.2%	22.7%	Operational Profit
Margen de operación consolidado	7.2%	7.4%	6.9%			Consolidated operation margin (%)

El resultado integral de financiamiento presenta una pérdida de \$400 millones de pesos impactado principalmente por el efecto del tipo de cambio.

The comprehensive financing result represented a loss of \$400 million pesos, mainly impacted by the effect of the foreign exchange rate.

Resultado Integral de Financiamiento

Comprehensive Income (or Loss) from Financing

	2015	2014	2013	%Var/Change 2015-2014	%Var/Change 2014-2013	
Gastos financieros	144	146	116	(3)	31	<i>Financial expenses</i>
Productos financieros	115	111	57	4	54	<i>Financial products</i>
Gastos financieros, Neto	29	35	59	(6)	(23)	<i>Financial expenses, Net</i>
Pérdida (Ganancia) cambiaria	371	217	37	153	181	<i>Exchange loss (profit)</i>
RIF Total	400	253	95	147	158	<i>Total FIR</i>

El resultado integral de financiamiento presenta una pérdida de \$400 millones de pesos, impactado principalmente por el efecto del tipo de cambio.

The comprehensive financing result represented a loss of \$2400 million pesos, mainly impacted by the effect of the foreign exchange rate.

Utilidad Neta/Net Profit

Estado de Resultados	2015	2014	2013	%Var/Change		Earning Statement
				2015-2014	2014-2013	
Utilidad de Operación	700	678	553	3.2%	22.7%	Operating Income
Otros gastos, neto	-	-	-	0.0%	100.0%	Other expenses, Net
RIF (1)	400	253	95	58.1%	166.3%	FIR (1)
Impuestos (2)	(70)	125	156	-155.8%	-19.7%	Taxes (2)
Utilidad de operaciones continuas	370	300	301	23.4%	-0.6%	Continuous operational profit
Utilidad neta consolidada	370	300	301	23.4%	-0.6%	Consolidated net profit
Utilidad neta mayoritaria	372	304	300	22.3%	1.3%	Majority net profit

(1) Resultado Integral de Financiamiento

(2) Impuesto sobre la renta

(1) Comprehensive Income (or loss) from Financing

(2) Income tax

La utilidad neta mayoritaria presentó un aumento en 2015 al posicionarse en \$372 millones de pesos un incremento del 22.3%, principalmente por la reducción en el gasto por impuesto diferido.

Majority net income presented an increase in 2015 to position itself in \$372 million pesos, an increase of 22.3%. mainly cause by the decrease in deferred tax expenses.

Flujo de Efectivo/Cash Flow

Flujos Generados por la Operación	2015	2014	2013	Cash flow from operations
Flujo de Efectivo⁽¹⁾	977	907	749	Cash flow(1)
Otros productos (Gastos), neto RIF	-	-	-	Other Income (expenses) net FIR
Otras partidas virtuales	315	(287)	(143)	Other virtual items
Flujo derivado del resultado neto del ejercicio	1,322	655	701	<i>Cash flow from net earnings in period</i>
Cambios CNT ⁽²⁾ excluyendo financiamiento a terceros	194	215	7	<i>CNT exchanges (2) excluding financing to third parties</i>
Flujos generados por operación	1,128	441	694	Cash flow from operations

Los flujos generados en la operación amentaron contra el año anterior derivado principalmente por el efecto del capital de trabajo y las partidas virtuales como la fluctuación cambiaria.

Flows generaed by operating activities decreased against the previous year mainly driven by the effect of the net working capital and virtual items such as the foreign exchange rate loss.

Inversiones, Financiamientos y Otros

Investment, Financing and Other

Inversiones, Financiamientos y Otros	2015	2014	2013	<i>Investmen, Financing and Other</i>
Flujos generados por la operación	1,128	441	694	<i>Cash flow from operations</i>
Préstamo (pago) con instituciones financieras	87	942	(452)	<i>Loan (payment) with financial institutions</i>
Compra (colocación) acciones propias - neto	82	(70)	(199)	<i>Purchase (selling) of own stock - net</i>
Otorgamiento de Financiamiento a Terceros	258	(90)	758	<i>Financing to third parties</i>
Flujos generados por actividades de financiamiento	253	782	106	<i>Cash flow from activities for financing</i>
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	1,121	(729)	(597)	<i>Real state, machinery and equipment - net</i>
Flujos utilizados por actividades de inversión	1,121	(729)	(597)	<i>Cash flow used by investing activities</i>
Efectivo y equivalente de efectivo:				<i>Cash and cash equivalents:</i>
(Disminución) aumento	246	493	203	<i>(Decrease) increase</i>
Saldo al inicio de año	876	383	180	<i>Balance at year start</i>
Saldo al final del año	630	876	383	<i>Balance at year end</i>

El flujo generado permitió realizar fuertes inversiones en mejorar nuestra capacidad instalada, proyectos de eficiencia energética y renovación de flotilla.

The flow generated allowed strong investments to improve our installed capacity, energy efficiency projects and fleet renewal.

Cambios en Deuda Neta de Caja

Changes in Cash Net Debt

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

BAFAR's cash net debt is shown in the next table:

Deuda neta de caja	2015	2014	2013	Deuda neta de caja
Préstamos a corto plazo	38	2,005	983	Short term loans
Préstamos a corto plazo destinados al Financiamiento de Terceros	592	335	244	Short term loans for financing third parties
Porción circulante de pasivos a largo plazo	341	20	19	Portion of long term current liabilities
Préstamos a largo plazo	1,918	56	69	Long term loans
Préstamos totales	2,890	2,416	1,315	Total loans
Caja	630	876	383	Cash
Deuda neta de caja	2,260	1,540	932	Net cash debt
Préstamos a corto plazo destinados al Financiamiento de Terceros	592	335	245	Short term loans for financing third parties
Deuda neta después de financiamiento a Terceros	1,668	1,204	687	Net debt after financing third parties

En 2015 incrementamos nuestros pasivos bancarios para hacer frente al ambicioso programa de inversiones que fortalezcan nuestra infraestructura que soporte el crecimiento futuro.

In 2015 we increased our bank liabilities to face the ambitious investment program to strengthen our infrastructure supporting future growth.

Los vencimientos de los pasivos a Largo Plazo del año 2015 son:

Due dates of Long-Term Liabilities for 2015 are as follows:

Vencimientos:	<i>Expiration</i>
2016	341
2017	507
2018	504
2019	574
2020	333
	2,259

Razones financieras/*Financial Ratios*

Liquidez / *Liquidity*

La relación deuda neta de caja a Flujo de Efectivo excluyendo financiamiento a terceros aumentó por la obtención de préstamos como parte del programa de inversiones ya comentado, sin embargo continua mostrando la solidez financiera que históricamente Grupo Bafar mantiene.

The cash net debt to Cash Flow relationship, excluding financing to third parties, increased by the collection of loans as part of the investment program already mentioned, however, it continues to show the financial strength historically maintained by Grupo Bafar.

	2015	2014	2013	
Deuda neta de caja Excluyendo Financiamiento a Terceros	1,668	1,205	688	<i>Net cash debt excluding financing to third parties</i>
Flujo de efectivo	977	907	749	<i>Cash flow</i>
Deuda neta de caja / Flujo de efectivo	1.71	1.33	0.92	<i>Net cash debt / Cash flow</i>

La cobertura de intereses (*) presenta una mejoría en comparación con la obtenida en 2014 gracias a los resultados obtenidos en el año y a la negociaciones con las instituciones bancarias lo que nos permitió disminuir de manera importante el costo del financiamiento.

Interest coverage () shows an improvement compared with the one obtained in 2014 thanks to the results achieved during the year and negotiations with banking institutions which allowed us to reduce significantly the cost of financing.*

	2015	2014	2013	
Flujo de efectivo	977	907	749	<i>Cash flow</i>
Gastos financieros netos	29	35	58	<i>Net financial expenses</i>
	33.42	25.56	12.86	

Estructura Financiera/Financial Organization

Los indicadores de la estructura financiera de Grupo Bafar presentan un aumento en la proporción de Deuda con costo / Pasivo total, que aumentó ligeramente de 74% en 2014 a 76% en 2015. Los referentes a la relación Deuda largo plazo a deuda total y Deuda con costo a Pasivo total disminuyeron en tres puntos con respecto a 2013. La razón de pasivo a capital aumentó como consecuencia de los requerimientos de flujo destinado a inversiones ya comentado.

Indicators of Grupo Bafar's financial structure show an increase in the proportion of debt with cost /liability total, which increased slightly from 74% in 2014 to 76% in 2015. Those regarding the long-term debt to total debt and debt with cost to total liabilities relationships decreased by three points with respect to 2013. The ratio of liabilities to capital increased as a result of flow requirements for investments already mentioned.

Indicadores financieros

	2015	2014	2013
Pasivo total / Capital contable consolidado	0.91	0.85	0.53
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	66	2	5
Deuda con costo / Pasivo total (%)	76	74	73

Financial indicators

<i>Total Liabilities / Consolidated equity</i>
<i>Long term debt / Total debt (%)</i>
<i>Debt with cost / Total liabilities (%)</i>



**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 2015 y 2014, e informe de los auditores del 21 de abril de 2016.

- Informe de los auditores independientes.
- Estados consolidados de posición financiera.
- Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.
- Estados consolidados de cambios en el capital contable.
- Estados consolidados de flujos de efectivo.
- Notas a los estados financieros consolidados.



Centro Ejecutivo Punto Alto II
Piso 3 Av. Valle Escondido No. 5500
Fracc. Desarrollo El Saucito
31125, Chihuahua, Chih.

Tel: (614) 425 35 70
Fax: (614) 425 35 80
ey.com/mx



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

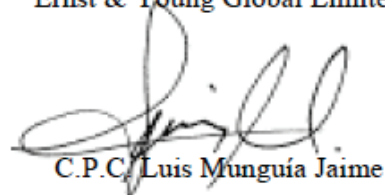
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Grupo Bafar, S.A. de C.V. y subsidiarias, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron examinados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades con fecha 10 de marzo de 2015.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C/ Luis Munguía Jaime

Chihuahua, Chihuahua a
21 de abril de 2016

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Notas	2015	2014
<i>Activo corriente</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 630,162	\$ 876,443
Cuentas por cobrar –neto	5	1,306,360	1,290,837
Cartera de crédito vigente –neto	6	291,593	134,495
Inventarios	7	727,331	733,619
Pagos anticipados		6,439	7,340
Total del activo corriente		2,961,885	3,042,734
<i>Activo no corriente</i>			
Cartera de crédito vigente –neto	5	300,756	200,237
Propiedades, maquinaria y equipo	8	3,940,692	3,155,202
Activos biológicos		85,718	57,779
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas	9	1,316,117	1,339,303
Total del activo no corriente		5,643,283	4,752,521
Total activos		\$ 8,605,168	\$ 7,795,255
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivo corriente</i>			
Préstamos de instituciones financieras	11	\$ 630,197	\$ 2,340,185
Documentos por pagar		206,449	212,613
Porción circulante de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	12	341,387	20,358
Cuentas por pagar a proveedores		757,140	614,515
Impuestos y gastos acumulados		71,487	92,347
Total del pasivo corriente		2,006,660	3,280,018
<i>Pasivo no corriente</i>			
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	12	1,918,493	55,802
Impuesto sobre la renta diferido	15	139,891	210,570
Obligaciones por beneficios al retiro	14	29,144	29,067
Total del pasivo no corriente		2,087,528	295,439
Total de pasivo		4,094,188	3,575,457
<i>Capital contable</i>			
Capital social	17	277,969	208,635
Utilidades acumuladas		4,222,413	3,951,536
Otras partidas del resultado integral		971	(2,261)
Capital contable atribuible a la participación controladora		4,501,353	4,157,910
Participación no controladora		9,627	61,888
Total capital contable		4,510,980	4,219,798
Total del pasivo y capital contable		\$ 8,605,168	\$ 7,795,255

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Notas	2015	2014
<i>Activo corriente</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 630,162	\$ 876,443
Cuentas por cobrar –neto	5	1,306,360	1,290,837
Cartera de crédito vigente –neto	6	291,593	134,495
Inventarios	7	727,331	733,619
Pagos anticipados		6,439	7,340
Total del activo corriente		<u>2,961,885</u>	<u>3,042,734</u>
<i>Activo no corriente</i>			
Cartera de crédito vigente –neto	5	300,756	200,237
Propiedades, maquinaria y equipo	8	3,940,692	3,155,202
Activos biológicos		85,718	57,779
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas	9	1,316,117	1,339,303
Total del activo no corriente		<u>5,643,283</u>	<u>4,752,521</u>
Total activos		<u>\$ 8,605,168</u>	<u>\$ 7,795,255</u>
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivo corriente</i>			
Préstamos de instituciones financieras	11	\$ 630,197	\$ 2,340,185
Documentos por pagar		206,449	212,613
Porción circulante de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	12	341,387	20,358
Cuentas por pagar a proveedores		757,140	614,515
Impuestos y gastos acumulados		71,487	92,347
Total del pasivo corriente		<u>2,006,660</u>	<u>3,280,018</u>
<i>Pasivo no corriente</i>			
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	12	1,918,493	55,802
Impuesto sobre la renta diferido	15	139,891	210,570
Obligaciones por beneficios al retiro	14	29,144	29,067
Total del pasivo no corriente		<u>2,087,528</u>	<u>295,439</u>
Total de pasivo		<u>4,094,188</u>	<u>3,575,457</u>
<i>Capital contable</i>			
Capital social	17	277,969	208,635
Utilidades acumuladas		4,222,413	3,951,536
Otras partidas del resultado integral		971	(2,261)
Capital contable atribuible a la participación controladora		<u>4,501,353</u>	<u>4,157,910</u>
Participación no controladora		9,627	61,888
Total capital contable		<u>4,510,980</u>	<u>4,219,798</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 8,605,168</u>	<u>\$ 7,795,255</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de resultado integral	Total participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 83,038	\$ 227,379	\$ (31,894)	\$3,647,328	\$ -	\$ 3,925,851	\$ 58,628	\$ 3,984,479
Compra de acciones propias	(781)	-	(95,561)			(96,342)		(96,342)
Colocación de acciones propias	216	(802)	27,040			26,454		26,454
Aumento de capital						-	7,534	7,534
Remediación de obligaciones de beneficios obtenidos					(2,261)	(2,261)		(2,261)
Utilidad integral consolidada del año				304,208		304,208	(4,274)	299,934
Saldos al 31 de diciembre de 2014	82,473	226,577	(100,415)	3,951,536	(2,261)	4,157,910	61,888	4,219,798
Compra de acciones propias	(249)		(31,712)			(31,961)		(31,961)
Dividendos pagados en acciones	879		100,416	(101,295)				-
Cambios en el capital minoritario					-	-	(50,254)	(50,254)
Utilidad integral consolidada del año				372,172	3,232	375,404	(2,007)	373,397
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 83,103</u>	<u>\$ 226,577</u>	<u>\$ (31,711)</u>	<u>\$4,222,413</u>	<u>\$ 971</u>	<u>\$ 4,501,353</u>	<u>\$ 9,627</u>	<u>\$ 4,510,980</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

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 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Resultado del año	\$ 370,165	\$ 299,934
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	(69,949)	125,465
Remediación de obligaciones de beneficios definidos	3,990	2,261
Depreciación y amortización de activos a largo plazo	272,482	234,239
Participación en las utilidades de negocio conjunto	(4,901)	512
(Utilidad) perdida en venta y baja de activos de larga duración	(10,056)	(42,729)
Intereses a favor	(114,578)	(110,868)
Intereses a cargo	143,821	146,335
Pérdidas cambiarias no realizadas	342,712	-
	<u>933,686</u>	<u>655,149</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Disminución en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	58,095	(421,332)
Disminución en cartera de crédito vigente	(257,617)	(89,707)
Disminución (incremento) en inventarios	6,288	(148,075)
Disminución (incremento) en pagos anticipados	901	(886)
Incremento en cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	143,595	183,487
(Disminución) incremento en impuestos y gastos acumulados	(20,860)	57,540
(Disminución) incremento en obligaciones por beneficios al retiro	(971)	5,128
Pagos directos de la reserva de obligaciones de beneficios definidos	(681)	-
Intereses cobrados	114,578	110,868
Impuestos a la utilidad pagados	(730)	(1,325)
Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación	<u>976,284</u>	<u>350,847</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(1,158,408)	(618,588)
Ventas de activo fijo	68,141	39,904
Otros activos, principalmente derechos	(31,119)	(150,589)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,121,386)</u>	<u>(729,273)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Prestamos obtenidos	4,738,928	2,131,735
Pago de prestamos	(4,607,907)	(1,030,779)
Pago de documentos por pagar	(6,164)	(13,229)
Intereses pagados	(143,821)	(146,335)
Compra de acciones propias	(31,961)	(96,342)
Colocación de acciones propias	-	26,454
Cambios en el capital minoritario	(50,254)	-
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(101,179)</u>	<u>871,504</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(246,281)	493,078
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	876,443	383,365
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 630,162</u>	<u>\$ 876,443</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

GRUPO BAFAR, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos, excepto por la utilidad por acción)

1. Actividades

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") es una sociedad anónima 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. A partir de 2010, la Compañía 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

La Compañía lleva a cabo sus operaciones principalmente a través de sus subsidiarias. A continuación se presenta una lista de las principales subsidiarias y sus actividades así como los porcentajes de tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	Participación	
			2015	2014
Industrializadora de Cárnicos Strattega S.A. de C.V.	Producción y venta de productos cárnicos a partes relacionadas.	Mexico	100%	100%
Onus Comercial S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos alimenticios, principalmente cárnicos.	Mexico	100%	100%
Intercarnes S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.	Mexico	100%	100%
Vextor Activo S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	Realización de operaciones de crédito, pertenece a Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V. en un 0.14%.	Mexico	99.86%	99.84%
Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.	Servicios de administración de inmuebles, Controladora de Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.	Mexico	100%	100%
Extensión Inmobiliaria, S. A. de C. V.	Servicios de administración de inmuebles, controladora de Inmuebles Forza, S. A. de C. V. y Descubre Proyectos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	Mexico	99.99%	100%
Agroindustria Mercantil San Antonio, S. de R. L. de C. V.	Cultivo, siembra y desarrollo de nogales.	Mexico	97.99%	98%
Cibalis, S. A. de C. V.	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.	Mexico	100%	100%

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	Participación	
			2015	2014
Servicios Aéreos Especializados Destinia, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de agencia de viajes y de taxi aéreo principalmente a partes relacionadas.	Mexico	100%	100%
Fundación Grupo Bafar, A. C.	Realización de servicios de beneficencia.	Mexico	99.99%	100%
Fundación Bafar, A.C.	Realización de servicios de beneficencia.	Mexico	83.33%	83%
Industries Metrology de México, S. A. P. I. de C.V.	Comercio al por mayor de maquinaria equipo para servicios.	Mexico	51.00%	60%
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	Fabricación ensamble y sub-ensamble de equipo aeroespacial.	Mexico	51.00%	63%
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C.V.	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.	Mexico	63.44%	51%
Bafar Holdings, Inc.	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América.	EUA	99.99%	100%
Aiax, S. A. de C. V.	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.	Mexico	100%	100%
Noble Seguridad Privada, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de Seguridad.	Mexico	100%	100%
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado bovino para la producción de carne.	Mexico	99.92%	100%
Universidad Bafar, A.C.	Escuela del sector privado dedicada a la enseñanza de oficios.	Mexico	100%	100%
B Energy Industries SA de CV	Generación y transmisión de energía Eléctrica.	Mexico	99.98%	100%
Stimrecht, S. A. de C. V.	Servicios administrativos.	Mexico	100%	100%
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C.V.	Compañía controladora de Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	Mexico	100%	100%
Centro Impulsor de Estudios Agroalimentarios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de logística.	Mexico	100%	100%
Proyecto Porcícola Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado porcino para la producción de carne.	Mexico	98.00%	98%
Desarrollo e Inmuebles Haberes, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	Mexico	100%	100%

2. Bases de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera ("IASB" por sus siglas en inglés).

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

La economía mexicana es considerada hiperinflacionaria hasta diciembre de 1997, por lo tanto los rubros de Propiedad, planta y equipo; Activos intangibles; Capital social; Prima en emisión en acciones; Utilidades acumuladas; y Otras partidas de utilidad integral acumuladas, incluye efectos de actualización hasta dichos periodos.

i Costo histórico

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

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 otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía 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 operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones 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 Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada 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 que la Compañía puede obtener a la fecha de la valuación;
- 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.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas y prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se resumen a continuación.

a. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y los de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas fechas.

Las subsidiarias se consolidan a partir de su constitución o adquisición, que es la fecha en la cual la Compañía adquiere el control, y continua consolidándose hasta la fecha en la que dicho control termina. El control se obtiene cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la inversión y la capacidad de utilizarlo para influir en el importe de los rendimientos de la misma y
- Está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha compañía.

Cuando la Compañía no cuenta con la mayoría de los derechos de voto, o similares de la inversión, ésta considera todos los hechos relevantes y circunstancias para asegurar que tiene el poder de la inversión, incluyendo:

- Los acuerdos contractuales con los otros accionistas con derecho a voto sobre la inversión

- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales
- Los derechos de voto de la Compañía y, en su caso, derechos potenciales de voto

La Compañía puede reconsiderar si tiene o no el control sobre la inversión en función a los hechos y circunstancias que hayan cambiado uno o más de los tres elementos de control. Activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidas en el estado de resultado integral por el periodo del mismo en el que se mantuvo el control.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan por el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos y operaciones intercompañías, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones intercompañías, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

El rubro “Participación no controladora” se refiere a la participación de los accionistas minoritarios en las subsidiarias de la Compañía sobre las cuales no se tiene el control.

El cambio en la participación de una subsidiaria, sin que exista pérdida de control, se registra como una operación de capital. Si se considera que Grupo Bafar pierde control sobre una subsidiaria, desde esa fecha:

- Deja de reconocer los activos (incluyendo el crédito mercantil) y los pasivos de la subsidiaria
- Deja de reconocer el valor neto en libros de cualquier participación no controladora
- Deja de reconocer las diferencias cambiarias acumuladas, registradas en el patrimonio
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión retenida
- Reconoce cualquier superávit o déficit en resultados

b. *Negocios conjuntos*

La Compañía tiene participación en negocios conjuntos los cuales son compañías controladas conjuntamente, a través de un mecanismo de decisión que establece el control conjunto de los inversionistas sobre las actividades económicas de las mismas. Los estatutos de estas compañías requieren que exista un acuerdo unánime entre los inversores para la toma de decisiones financieras y operativas. Grupo Bafar reconoce su participación en el negocio conjunto utilizando el método de participación y reconoce su participación proporcional en los estados de resultados integrales en el renglón de participación en los resultados de negocios conjuntos. Los estados financieros del negocio conjunto se elaboran por el mismo periodo de presentación de información que la Compañía. Cuando es necesario, se realizan ajustes para adecuar las políticas contables del negocio conjunto con las de la Compañía.

c. *Clasificación corriente y no corriente*

Grupo Bafar presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de circulantes o no circulantes. Un activo se clasifica como circulante cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de operación
- Se mantiene principalmente con fines de negociación
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa

El resto de los activos se clasifican como no circulantes.

Un pasivo se clasifica como circulante cuando:

- Se espera sea pagado en el ciclo normal de operación
- Se mantiene principalmente con fines de negociación
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

El Grupo clasifica el resto de sus pasivos como no circulantes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no circulantes.

d. *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía 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 o 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.

i) *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 Compañía solo contaba con instrumentos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar (cartera de créditos vigente y cuentas por cobrar a clientes) e inversiones en negocios conjuntos.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda 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 deuda 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.

2. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados que no se negocian en un mercado activo. 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.

3. 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 de la inversión.

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 han sujetado 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 Compañía 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 períodos 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, 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 financiero 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.

4. Baja de activos financieros

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

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.

ii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros dentro del alcance de la IAS 39 se clasifican como pasivos financieros reconocidos a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos, estos se valúan a su costo amortizado, el cual incluye los costos de la transacción que le son directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar a proveedores, partes relacionadas, otras cuentas por pagar y préstamos.

La valuación posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se menciona a continuación:

1. Préstamos

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés. Las ganancias y pérdidas resultantes se reconocen en el estado de resultado integral cuando se dejan de reconocer los pasivos, así como a través del proceso de amortización del método de la tasa efectiva de interés ("TEI").

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de distribución del gasto financiero a lo largo del periodo de vigencia de dicho instrumento. La tasa efectiva de interés es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros que se estima pagar (incluyendo comisiones y gastos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto, al importe neto en libros a la fecha de su reconocimiento inicial.

2. Baja

La Compañía deja de reconocer un pasivo cuando la obligación se cumple, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores netos en libros respectivos se reconoce en el estado de resultado integral.

iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

iv) Clasificación como pasivo o capital

Los instrumentos de deuda y capital emitidos por la Compañía se clasifican ya sea como pasivos o capital de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y de instrumento de capital.

v) *Instrumentos de capital*

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de la entidad una vez deducidos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se reconocen al monto de los flujos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Los instrumentos de capital comprenden las acciones comunes de la Compañía y las aportaciones para futuros aumentos de capital.

e. *Efectivo y equivalentes de efectivo*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor. El efectivo y sus equivalentes se presentan a valor nominal el cual es similar a su valor razonable.

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y los equivalentes de efectivo definidos en el párrafo anterior.

f. *Inventarios*

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y valor neto de realización. Los costos del inventario se determinan 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.

g. *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 al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración, 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. Dichas propiedades se clasifican a las categorías apropiadas de propiedad, planta y equipo cuando estén completas para su uso planeado. 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.

La depreciación se reconoce para llevar 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 la 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 la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en resultados.

h. *Activos biológicos*

Una parte de los activos biológicos consisten en árboles por los cuales se van a cosechar nueces y 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 otro tipo de activo biológico (inventario de ganado en pie) se valúa 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.

i. *Activos intangibles*

1. 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 adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. 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 generado 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 recursos técnicos, financieros y otros recursos apropiados, 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.

Posterior al 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.

3. 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 inicial será su valor razonable en la fecha de adquisición.

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

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se dará 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.

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

Al final de cada período, la Compañía 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 Compañía 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 al grupo 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 en uso. Al evaluar el valor en 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.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de 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 incremento en la revaluación.

k. *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 Compañía con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 período de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'período 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 período 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 Compañía 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 período de informe en el que ocurre la combinación, la Compañía reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el período 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.

1. *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 Compañía como arrendatario

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía 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 Compañía para los costos por préstamos. 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 consumo de los beneficios del activo arrendado. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

En el caso de que se reciban incentivos de renta por haber celebrado un contrato 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 consumo de los beneficios económicos del activo arrendado.

m. *Transacciones en monedas extranjeras*

Al preparar los estados financieros de cada compañía, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Compañía (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 calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período en el estado de resultados dentro del rubro "fluctuación cambiaria", excepto cuando surgen por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para 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 moneda extranjera;

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, 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 y el capital contable a tipo de cambio histórico.

n. *Costos por préstamos*

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales requieren de un período 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 período en que se incurren.

o. *Beneficios a empleados - beneficios al retiro, beneficios por terminación y Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU")*

Beneficios a empleados por terminación y retiro

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 período. 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 período en el que ocurren. Las remediones reconocidas en otros resultados integrales se reflejan de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación del activo o pasivo 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.
- Remedaciones

La Compañía 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 Compañía ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Compañía reconoce los costos de reestructuración relacionados.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, vacaciones anuales y licencia por enfermedad en el período de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Compañía espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

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 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

p. *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.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

2. Impuestos a la utilidad diferidos

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, se le aplica la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o 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 Compañía 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.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá 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 revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período 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 Compañía 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 Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

3. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen 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, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, si existe algún derecho legalmente exigible de compensar los activos fiscales circulantes contra los pasivos por impuesto sobre la renta a corto plazo, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad fiscal y la misma autoridad fiscal.

4. 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.

q. *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía 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 se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, 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.

r. *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 Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente 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 Compañía 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 Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. 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.
- Ingresos por arrendamiento
La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 3.1 (la Compañía como arrendatario).
- Ingresos por dividendos
Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago de los mismos.

s. *Subvenciones*

Las subvenciones se reconocen cuando existe una seguridad razonable de que se recibirá la subvención y se cumplirán todas las condiciones impuestas. Cuando la subvención está relacionada con una partida de gastos, se reconoce como ingreso de forma sistemática durante el periodo en que se registran los gastos relacionados, para los que la subvención se ha otorgado como compensación. Cuando la subvención está relacionada con un activo, se registra como ingreso linealmente durante la vida útil esperada del activo correspondiente.

Cuando el Grupo recibe subvenciones mediante activos no monetarios, el activo y la subvención se contabilizan a su valor nominal y se van registrando linealmente en el estado de resultados durante la vida útil del activo, en base a su patrón de consumo.

t. *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 esenciales 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 Compañía y que tienen un efecto significativo en los estados financieros.

- Clasificación de arrendamientos

La Compañía 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 períodos que se reportan la Compañía 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 Compañía 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 periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

- 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.

- Deterioro de las marcas

Determinar si el deterioro de las marcas ha 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 Compañía 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.

- Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 3, la Compañía 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.

u. *Utilidad por acción*

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo atribuible a la parte controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad diluida por acción es calculada ajustando la utilidad neta atribuible a la participación ordinaria de la tenedora y las acciones ordinarias.

Durante 2015 y 2014 no hubo instrumentos potencialmente dilutivos.

v. *Información por segmentos*

La información de los segmentos se prepara con base en información usada por el Director Operativo a cargo de la Toma de Decisiones (“CODM” por sus siglas en inglés) de la Compañía, que es el Director General.

El grupo ha presentado la conciliación de los activos de estos dos segmentos con los activos totales de ejercicios anteriores y sigue desglosando lo mismo en la Nota 24, de los estados financieros de este ejercicio ya que la conciliación se reporta a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

w. *Nuevos pronunciamientos contables*

Los pronunciamientos contables más importantes que entraron en vigor para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Aunque las nuevas normas y modificaciones aplicadas por primera vez en 2015 no han tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía, se describe a continuación la naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación:

Mejoras anuales de las IFRS – Ciclo 2010-2012

Con la excepción de la mejora en relación con la IFRS 2 Pagos basados en acciones de aplicación para las transacciones cuya fecha de concesión sea el 1 julio de 2014 o posteriormente, el resto de mejoras son efectivas para los períodos contables que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 o posteriormente. La Compañía ha aplicado estas mejoras por primera vez en estos estados financieros consolidados, las cuales incluyen:

IFRS 3 Combinaciones de Negocios

Esta modificación se aplica de forma prospectiva y aclara que todas las contraprestaciones contingentes clasificadas como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios deben ser reconocidas posteriormente a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, independientemente de que se clasifiquen como instrumentos financieros o no de acuerdo con la NIC 39. Esto es consistente con la actual política contable de la Compañía y, por lo tanto, esta modificación no ha tenido impacto en la política contable de la Compañía.

IAS 16 Activo Fijo y la IAS 38 Activos Intangibles

La modificación se aplica de forma retroactiva y aclara que el activo puede ser revaluado en referencia a datos de mercado observables, ajustando el importe bruto en libros del activo al valor de mercado o mediante la determinación del valor de mercado y ajustando el importe bruto en libros proporcionalmente de forma que el valor resultante sea igual al valor de mercado. Además, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el importe bruto y el importe en libros de los activos. Este cambio no tuvo ningún impacto en los ajustes de revaluación registrados por la Compañía en el ejercicio actual.

Mejoras anuales de las IFRS – Ciclo 2011-2013

Estas mejoras son efectivas desde el 1 de julio de 2014 y el Grupo ha aplicado las mismas por primera vez en estos estados financieros consolidados. Las modificaciones Incluyen:

IFRS 13 Valoración del Valor Razonable

La modificación se aplica prospectivamente y se aclara que la excepción que permite a una entidad valorar al valor razonable un grupo de activos y pasivos financieros, puede aplicarse no solo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también a otros contratos que estén dentro del alcance de la IAS 39. La Compañía no aplica esta excepción de la IFRS 13.

Normas publicadas que no son todavía aplicables

A continuación se detallan las normas publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros de Grupo Bafar, pero que todavía no estaban en vigor.

IFRS 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La norma introduce nuevos requisitos para clasificación, valoración, deterioro y contabilidad de coberturas, misma que es de aplicación para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2018, y su aplicación anticipada está permitida. Se requiere su aplicación retrospectiva, pero no es obligatoria la revelación de la información comparativa.

La adopción de la IFRS 9 no afectó a la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, y tampoco tuvo ningún impacto en la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Modificaciones a la IFRS 11: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 requieren que un operador conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, que constituye un negocio, aplicando los principios relevantes de la NIIF 3 para la contabilización de las combinaciones de negocios. Las modificaciones también aclaran que las participaciones que se mantenían anteriormente en la operación conjunta no se revalorizan en la adquisición de participaciones adicionales mientras se mantenga el control conjunto. Adicionalmente, se ha añadido una excepción al alcance de estas modificaciones para que no se apliquen cuando las partes que comparten el control conjunto estén bajo el control común de una sociedad dominante última.

Las modificaciones aplican a las adquisiciones iniciales de participaciones en una operación conjunta y a las adquisiciones de cualquier participación adicional en la misma operación conjunta. Se aplicarán prospectivamente para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente, aunque se permite su aplicación anticipada. La Compañía no espera ningún impacto relevante por estas modificaciones.

Modificaciones a las IAS 16 y IAS 41: Agricultura – Plantas productoras

Estas modificaciones cambian la forma de registrar los activos biológicos que producen frutos. De acuerdo con estas modificaciones, los activos biológicos que se utilizan para producir frutos durante varios ejercicios ya no están en el alcance de la IAS 41 y hay que registrarlos de acuerdo con la IAS 16. Después del reconocimiento inicial, estos activos biológicos se valoran a su costo amortizado hasta su madurez y se utiliza el modelo de costo o de revaluación después de su madurez. A los frutos se les sigue aplicando la IAS 41 y se valorarán a valor razonable menos los costos para su venta. Por otro lado, la IAS 20 será de aplicación cuando se reciban subvenciones relacionadas con las plantas que producen frutos. Estas modificaciones se tienen que aplicar retroactivamente para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente, aunque se permite su aplicación anticipada. La administración de la Compañía estima que la adopción de estas modificaciones tenga un efecto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Modificaciones a la IFRS 10 y a la IAS 28: Venta o aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la IFRS 10 y la IAS 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la IFRS 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o el negocio conjunto. Estas modificaciones se tienen que aplicar a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente, aunque se permite su aplicación anticipada. No se espera que estas modificaciones tengan ningún impacto en la Compañía.

Mejoras anuales de las IFRS - Ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente.

Las mejoras incluyen las siguientes modificaciones:

IFRS 7 Instrumentos Financieros: Desgloses

(i) Contratos de prestación de servicios

La modificación aclara que un contrato de servicios que incluye una retribución puede constituir implicación continuada en el activo financiero transferido. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la remuneración y el acuerdo, considerando la normativa incluida en la IFRS 7 respecto a la implicación continuada, para determinar los desgloses a realizar. La evaluación de si los contratos de servicio constituyen implicación continuada debe hacerse con carácter retroactivo. Sin embargo, no será necesario incluir la información comparativa anterior al primer ejercicio en el que la entidad aplique esta modificación. La modificación se aplicará retroactivamente.

IAS 19 Beneficios a los empleados

La modificación aclara que, para calcular la tasa de descuento de los planes de retribuciones a los empleados, hay que utilizar los tipos de los bonos de sociedades de alta calidad que operen en mercados profundos de los países que utilicen la misma moneda que la entidad que tiene la obligación, en lugar de los correspondientes al país en el que está ubicada la sociedad. Si no hay un mercado profundo para los bonos de sociedades de alta calidad con esa divisa, se utilizarán los tipos de los bonos emitidos por las administraciones públicas. La modificación se aplicará prospectivamente.

Modificaciones a la IAS 1: Iniciativa sobre información a revelar

Las modificaciones a la IAS 1 *Presentación de Estados Financieros* aclaran, en lugar de cambiar de manera significativa, los requisitos de la IAS 1. Las modificaciones aclaran:

- Los requisitos de materialidad de la IAS 1

- Que las partidas específicas del estado de resultados, del estado de otro resultado global y del estado de situación financiera se pueden desagregar
- Que las entidades tienen flexibilidad respecto al orden en que se presentan las notas de los estados financieros
- Que la participación en otro resultado global de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación se debe presentar de forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no serán posteriormente reclasificados al estado de resultados.

Por otra parte, las modificaciones aclaran los requisitos que se aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el estado de situación financiera y en los estados de resultados y otro resultado global. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente, aunque se permite su aplicación anticipada. No se espera que estas modificaciones tengan ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

4. 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 al final del período como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2015	2014
Efectivo	\$ 459,245	\$ 184,114
Equivalentes de efectivo	170,917	692,329
	<u>\$ 630,162</u>	<u>\$ 876,443</u>

5. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2015	2014
Clientes	\$ 845,694	\$ 705,407
Estimación de cuentas de cobro dudoso	(1,617)	(2,368)
	<u>844,077</u>	<u>703,039</u>
Impuestos por recuperar	381,587	582,512
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	77,900	1,899
Otras	2,796	3,387
	<u>\$ 1,306,360</u>	<u>\$ 1,290,837</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 *42 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 Compañía 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 Compañía utiliza un sistema interno de calificación crediticia para evaluar 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). El saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los cuatro clientes más importantes (Walmex, Soriana, Chedrau Smart) de la Compañía adeudan \$ 349,557. 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 Compañía no ha reconocido una 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 Compañía no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre los saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Compañía a la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables

	2015	2014
60-90 días	\$ 5,795	\$ 7,441
Más de 91 días	47,964	15,534
Total	<u>\$ 53,759</u>	<u>\$ 22,975</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>130</u>	<u>118</u>

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso

Saldos al inicio del año	\$ 2,368	\$ 5,433
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	708	-
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	(1,459)	(3,065)
Saldos al final del año	<u>\$ 1,617</u>	<u>\$ 2,368</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Compañía 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.

6. 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.

	2015	2014
Cartera de créditos vigentes-porción circulante	\$ 291,593	\$ 134,495
Cartera de créditos vigentes-largo plazo	300,756	200,237
	<u>\$ 592,349</u>	<u>\$ 334,732</u>

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). La Compañía 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 Compañía 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 99.8% 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, dos Créditos Empresariales son los clientes más importantes de la Entidad, con un adeudo que no excede los límites establecidos por la Entidad. 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 Compañía no tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Compañía a la contraparte.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Compañía 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

	2015	2014
Saldos al inicio del año	\$ 709	\$ 333
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	90	376
Saldos al final del año	<u>\$ 799</u>	<u>\$ 709</u>

7. Inventarios

	2015	2014
Productos terminados	\$ 502,667	\$ 546,837
Ganado en pie (activos biológicos)	46,269	30,898
Materia prima	105,506	107,665
Refacciones y materiales	72,889	48,219
	<u>\$ 727,331</u>	<u>\$ 733,619</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de \$5,937,283 y \$5,999,684, respectivamente.

8. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2015 y 2014, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inversión:					
Terrenos	\$ 563,908	\$ 27,363	\$ -	\$ 24,986	\$ 616,257
Edificios y construcciones	985,981	5,802	-	(6,140)	985,643
Adaptaciones en locales arrendados	523,018	17,846	-	128,219	669,083
Maquinaria y equipo industrial	1,497,859	80,898	(20,788)	139,218	1,697,187
Equipo de cómputo	177,395	31,995	(4,900)	11,579	216,069
Mobiliario y equipo de oficina	165,397	10,796	(6,165)	28,511	198,539
Equipo de vuelo	151,144	3,206	-	(45,626)	108,724
Equipo de transporte	309,611	40,496	(33,643)	5,055	321,519
Construcciones en proceso	220,418	838,447	-	(311,368)	747,497
Total inversión	<u>4,594,731</u>	<u>1,056,849</u>	<u>(65,496)</u>	<u>(25,566)</u>	<u>5,560,518</u>
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(145,321)	(15,172)	-	3,674	(156,819)
Adaptaciones en locales arrendados	(178,137)	(51,100)	-	(1,077)	(230,314)
Maquinaria y equipo industrial	(630,589)	(83,501)	16,807	(26,917)	(724,200)
Equipo de cómputo	(144,708)	(10,938)	328	(4,642)	(159,960)
Mobiliario y equipo de oficina	(85,956)	(12,531)	300	58,896	(39,291)
Equipo de vuelo	(72,681)	(10,265)	-	(23,922)	(106,868)
Equipo de transporte	(182,137)	(29,769)	15,544	(6,012)	(202,374)
Total depreciación acumulada	<u>(1,439,529)</u>	<u>(213,276)</u>	<u>32,979</u>	<u>-</u>	<u>(1,619,826)</u>
Inversión neta	<u>\$ 3,155,202</u>	<u>\$ 843,573</u>	<u>\$ (32,517)</u>	<u>\$ (25,566)</u>	<u>\$ 3,940,692</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:					
Terrenos	\$ 479,258	\$ 185,553	\$ (100,903)	\$ -	\$ 563,908
Edificios y construcciones	917,658	95,467	(32,897)	5,753	985,981
Adaptaciones en locales arrendados	375,346	86,846	(42,465)	103,291	523,018
Maquinaria y equipo industrial	1,308,438	120,521	(21,084)	89,984	1,497,859
Equipo de cómputo	160,963	11,024	(2,912)	8,320	177,395
Mobiliario y equipo de oficina	152,801	10,059	(1,604)	4,141	165,397
Equipo de vuelo	150,665	889	(410)	-	151,144
Equipo de transporte	298,085	28,422	(16,896)	-	309,611
Construcciones en proceso	190,442	438,174	(408,198)	-	220,418
Total inversión	4,033,656	976,955	(627,369)	211,489	4,594,731
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(134,822)	(11,904)	1,405	-	(145,321)
Adaptaciones en locales arrendados	(137,007)	(41,762)	632	-	(178,137)
Maquinaria y equipo industrial	(556,179)	(78,085)	3,675	-	(630,589)
Equipo de cómputo	(136,147)	(8,772)	211	-	(144,708)
Mobiliario y equipo de oficina	(75,541)	(11,168)	753	-	(85,956)
Equipo de vuelo	(62,482)	(10,199)	-	-	(72,681)
Equipo de transporte	(163,450)	(31,784)	13,097	-	(182,137)
Total depreciación acumulada	(1,265,628)	(193,674)	19,773	-	(1,439,529)
Inversión neta	\$ 2,768,028	\$ 783,281	\$ (607,596)	\$ 211,489	\$ 3,155,202

a. *Vidas útiles*

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

	Años
Edificios	31 - 25
Adaptaciones en locales arrendados	33 - 8
Maquinaria y equipo industrial	8
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3
Mobiliario y equipo de oficina	6
Equipo de vuelo	5

9. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Deterioro	Bajas de Activo	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Derechos de uso de marcas	\$ 946,183	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 946,183
Inversión en acciones de negocio conjunto	37,103	4,901	-	-	42,004
Licencias, costos de implementación de sistemas y costos de desarrollo	436,406	30,047	-	-	466,453
Otros, principalmente depósitos en garantía	5,565	1,072	-	-	6,637
	1,425,257	36,020	-	-	1,461,277
Amortización acumulada	(85,954)	(59,206)	-	-	(145,160)
	<u>\$ 1,339,303</u>	<u>\$(23,186)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,316,117</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Deterioro	Bajas de Activo	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Derechos de uso de marcas	\$ 943,183	\$ 3,000	\$ -	\$ -	\$ 946,183
Inversión en acciones de negocio conjunto	37,615	(512)	-	-	37,103
Licencias, costos de implementación de sistemas y costos de desarrollo	276,153	160,253	-	-	436,406
Otros, principalmente depósitos en garantía	4,689	876	-	-	5,565
	1,261,640	163,617	-	-	1,425,257
Amortización acumulada	(45,388)	(40,566)	-	-	(85,954)
	<u>\$ 1,216,252</u>	<u>\$ 123,051</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,339,303</u>

El importe de adiciones del año 2014 fue de \$163,617, en el rubro de costos de desarrollo. La amortización del ejercicio 2015 y 2014 se presenta en el rubro de gastos de venta, de administración y generales del estado de resultados, y al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$43,847.

a. Derechos de uso de marca

Al final del período que se informa, la Compañía valuó el importe recuperable de los derechos de uso de marca, proyectando las ventas por cada UGE conforme al presupuesto aprobado por el consejo de administración 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 cada UGE determinada por las ventas originadas por cada una de las marcas correspondientes consideradas como la UGE.

c. Para valuar el valor recuperable de las marcas al 31 de diciembre de 2015 se utilizó la metodología de enfoque de ingresos "relief from royalties". Los supuestos utilizados fueron proyecciones de ingresos de 5 años, con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 4% a los cuales se aplicó una tasa de descuento equivalente al costo ponderado de capital ("WACC") determinado al cierre de cada año del 10.4%

10. Negocios conjuntos

La Compañía 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 Compañía 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 Compañía preparados de acuerdo con las IFRS.

	2015	2014
Activos circulantes	\$ 12,129	\$ 8,234
Activos no circulantes	381,224	225,386
Pasivos circulantes	(174,008)	(12,436)
Pasivos no circulantes	(135,542)	(147,185)
Capital contable	\$ 83,803	\$ 73,999
Ingresos	\$ 27,793	\$ 25,936
Utilidad del año	\$ 9,803	\$ (1,025)

La utilidad del año incluye lo siguiente:

Depreciación y amortización	\$ (4,922)	\$ (4,922)
Ingresos por intereses	4,899	31
Gastos por intereses	(17,532)	(13,379)

11. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

a. Préstamos de instituciones financieras

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Préstamos de instituciones financieras a corto plazo					
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución de banca de desarrollo en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1.75 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.55	05-feb-16	\$ 39,865	\$ 91,213

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Préstamos revolventes para descuento de cartera de crediticia con institución bancaria, devenga interés a la tasa TIIE más 0.95 puntos porcentuales y TIIE más 2.6 puntos porcentuales, Libor más 1.25, 1.45 y 1.55 puntos porcentuales .	USD	Libor +1.55	04-ene-16	333,615	82,743
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.05 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.45	04-ene-16	198,367	-
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.05 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.25	04-mar-16	43,350	-
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.45 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.20	08-abr-15	-	165,050
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.35 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.48	09-feb-15	-	415,967
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.55 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.05	04-feb-16	-	89,136
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.40 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.45	09-feb-15	-	202,041
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.20 puntos porcentuales.	USD	Libor +1.45	26-feb-15	-	116,523
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.48 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.55	06-feb-15	-	66,822
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.34 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.35	13-feb-15	-	148,373
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.23 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.4	26-mar-15	-	296,746
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.27 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.4	27-feb-15	-	81,605
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.18 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.35	06-abr-15	-	83,546
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.64 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.34	13-feb-15	-	36,837
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.25 puntos porcentuales (tasa efectiva de interés del 1.42%).	USD	Libor + 1.23	27-feb-15	-	118,698
Préstamos revolventes con institución bancaria nacional en dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa LIBOR más 1.65 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.23	25-feb-15	-	192,885

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más .68 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.23	14-abr-15	15,000	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más .80 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.23	15-abr-15	-	21,900
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más .84 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.27	17-feb-15	-	51,000
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1.00 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.25	04-feb-15	-	13,800
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 0.68 y 0.84 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.65	09-mar-15	-	33,300
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.65	16-mar-15	-	32,000
				\$ 630,197	\$ 2,340,185

- a. *Tasa promedio ponderada* Durante el año la tasa promedio ponderada que obtuvo la Compañía para el pago de sus préstamos con instituciones financieras fue de 5.06%.
- b. *Documentos por pagar* Se integran por operaciones subordinadas, preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones (emitidas en forma privada) en moneda nacional, devengan interés a la tasa TIIE más 1.20 puntos porcentuales.

12. Préstamos de instituciones financieras a largo plazo

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo					
Crédito simple en moneda dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa TIIE más 1.75 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.75	23-jun-20	\$ 866,990	\$ -
Crédito simple en moneda dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa TIIE más 1.75 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.75	23-jun-20	606,893	-
Crédito simple en moneda dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa TIIE más 1.75 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.75	24-jun-20	520,194	-
Crédito simple en moneda dólares estadounidenses, devenga interés a la tasa TIIE más 1.75 puntos porcentuales.	USD	Libor + 1.75	23-sep-20	98,317	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa 4.50.	MXN	TIIE + 2.6	28-feb-20	49,074	-

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa 4.40.	MXN	TIIE + 2.6	31-mar-21	39,259	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 1.2 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 2.6	15-nov-17	11,778	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 0.75 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 2.6	13-ene-19	12,133	17,267
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 3.10 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 2.6	15-feb-19	40,000	48,000
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 2.50 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 2.6	19-dic-19	5,760	7,680
Préstamos revolventes para descuento de cartera de crediticia con institución bancaria, devenga interés a la tasa TIIE más 2.6 puntos porcentuales.	MXN	4.4035	19-may-20	1,778	3,213
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	4.5035	19-may-20	3,571	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	1,022	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	2,508	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIE + 0.75	28-feb-18	603	-
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo				2,259,880	76,160
Menos – Porción circulante				(341,387)	(20,358)
				<u>\$ 1,918,493</u>	<u>\$ 55,802</u>

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

Vencimiento	Préstamos
2017	\$ 506,963
2018	504,412
2019	574,127
2020	332,991
	<u>\$ 1,918,493</u>

13. Cuentas por pagar a proveedores

El período de crédito promedio para la compra de bienes es de 34 días. No se cargan intereses sobre las cuentas por pagar a proveedores. La Compañía 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.

14. Obligaciones por beneficios al retiro

a. Planes de contribución definida

La Compañía 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 \$ 5,128 en 2014 y \$12,140 en 2013.

b. *Planes de beneficios definidos*

La Compañía 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 proyectado.

Los planes normalmente exponen a la Compañía 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 2014 por actuarios independientes, miembros del instituto de actuarios del país. 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:

	2014	2013
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.25	6.50
Tasa(s) esperada de incremento salarial	4.50	4.50
Tasa de incremento salarial	4.38	4.38
Tasa de inflación	4.00	4.00

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

	2015	2014
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	\$ 4,264	\$ 3,687
Gasto por interés neto	1,566	1,441
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	(1,840)	-
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	3,990	5,128
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	(3,232)	(2,261)
Total	\$ 758	\$ 2,867

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 \$ 768 en 2014 y \$ 1026 en 2013 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 Compañía respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2015	2014
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 29,144	\$ 29,067
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 29,144	\$ 29,067

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

	2015	2014
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 29,067	\$ 26,200
Costo laboral del servicio actual	4,264	3,687
Costo por intereses	1,566	1,441
Pagos con cargo a la reserva	(681)	-
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	(1,840)	-
Remediación (ganancias) pérdidas	(3,232)	(2,261)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$ 29,144	\$ 29,067

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.

Debido a las salidas de personal generadas en el periodo se aplicaron efectos de reducción / liquidación de obligaciones, el cual afectó el costo neto del periodo por \$1,840.

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$1,363 (aumento de \$1,273).

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 Compañía para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

15. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR, por lo tanto, el impuesto a la utilidad causado es el correspondiente al ISR.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2015 (Ley de 2015) la tasa fue de 30% para 2015 y 2014, y continuará al 30% para 2015 y los años posteriores.

A partir de 2008, se abrogó la Ley del IMPAC, permitiendo bajo ciertas circunstancias la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquel que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR:		
Causado	\$ 730	\$ (1,325)
Diferido	<u>(70,679)</u>	<u>(124,140)</u>
	<u>\$ (69,949)</u>	<u>\$ (125,465)</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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa Legal	30%	30%
Gastos no deducibles	(2%)	-
Efectos de inflación	<u>(4%)</u>	<u>(1%)</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>29%</u>

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

	2015	2014
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 513,318	\$ 491,591
Otros activo	31,536	14,340
ISR diferido activo	<u>544,854</u>	<u>505,931</u>
ISR diferido pasivo:		
Propiedades, planta y equipo	(283,220)	(375,870)
Otros pasivos	(117,671)	(135,895)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	(283,855)	(204,736)
ISR diferido pasivo	<u>(684,746)</u>	<u>(716,501)</u>
Total pasivo	<u>\$ (139,892)</u>	<u>\$ (210,570)</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 2015, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 372,420
2017	536,648
2018	638,723
Años posteriores	163,272
	<u>\$ 1,711,063</u>

16. Instrumentos Financieros

a. Administración del riesgo de capital

La Compañía administra su capital para asegurar que las compañías de la Compañía 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 Compañía no ha sido modificada en comparación con 2014.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en las Notas 13 y 14 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Compañía (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 19).

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

El Consejo de Administración de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía 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 Compañía 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 2015 de 55% se encuentra en un nivel común.

- Índice de endeudamiento

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

	2015	2014
Deuda (i)	\$ 3,096,526	\$ 2,628,958
Efectivo y equivalentes de efectivo	630,162	876,443
Deuda neta	2,466,364	1,752,515
Capital contable (ii)	\$ 4,508,719	\$ 4,219,797
Índice de deuda neta a capital contable	55%	42%

(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 13 y 14.

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

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2015	2014
<i>Activos financieros</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 630,162	\$ 876,443
Activos a costo amortizado:		
Cuentas por cobrar – neto	1,306,360	1,290,837
Cartera de créditos vigente – neto	592,349	334,732
<i>Pasivos financieros</i>		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 630,197	\$ 2,340,185
Documentos por pagar	206,449	212,613
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo	341,387	20,358
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	1,918,493	55,802
Cuentas por pagar a proveedores	759,401	362,661

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

La función de Tesorería Corporativa de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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, mismo que supervisa los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

d. *Riesgo de mercado*

Las actividades de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos.

e. *Administración del riesgo cambiario*

La Compañía 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 Compañía se encuentra principalmente expuesta a la divisa del dólar estadounidense la variación en los tipos de cambió en un peso más o menos en el tipo de cambio vigente reflejarían el siguiente efecto en el los resultados y el capital:

	Efecto de la moneda	
	2015	2014
Resultados y capital contable	\$ 516,018	\$ 92,455
Resultados y capital contable	(516,018)	(92,455)

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

La sensibilidad de la Compañía a la moneda extranjera aumentó durante el período actual principalmente debido al comportamiento del peso mexicano frente al dólar estadounidense durante el último semestre de 2015.

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 y se espera en el siguiente año un comportamiento estable del peso frente al dólar estadounidense.

f. *Administración del riesgo de tasas de interés*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que las compañías de la Compañía obtienen préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este riesgo es manejado por la Compañía 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 Compañía 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 período 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 período 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 2015 aumentaría \$12,358. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía 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 Compañía ha disminuido durante el año en curso debido principalmente a la reducción en la tasa variable de referencia.

g. *Otros riesgos de precio*

La Compañía 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 Compañía 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 período sobre el que se informa.

El siguiente párrafo detalla la sensibilidad de la Compañía 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 2015, la utilidad integral del período que terminó el 31 diciembre de 2015 hubiese sido afectado en \$196,098; y el capital contable de la Compañía se hubiera modificado en la misma proporción.

La sensibilidad de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía únicamente realiza transacciones con compañías 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía tiene establecida una reserva de cuentas de dudosa recuperación, la cual se detalla en la Nota 6.

La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La Compañía 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 Compañía 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 Compañía a este respecto es la cantidad máxima que la Compañía tendría que pagar si la garantía está llamada.

- Garantías tomadas y otras mejoras crediticias

La Compañía 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 porque 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 Compañía 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 Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles hasta por un importe de \$4,896,000, las cuales pueden ser utilizadas atendiendo a sus necesidades de flujo de efectivo.

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en flujos en la fecha más reciente en la cual la Compañía deberá realizar el pago. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a tasa variable; el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía debe hacer el pago.

31 de diciembre de 2014	Tasa promedio ponderada de interés efectivo	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
Sin intereses:						
Cuentas por pagar a proveedores		\$ -	\$ (759,401)	\$ -	\$ -	\$ (759,401)
Pasivos financieros a tasas de interés variable:						
Préstamos de instituciones financieras	3.41%	(39,892)	(575,305)	(15,000)	-	(630,197)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo		-	(8,667)	(332,719)	-	(341,386)
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	2.29%	-	-	-	(1,918,493)	(1,918,493)
Documentos por pagar		(206,449)	-	-	-	(206,449)
		<u>\$(246,341)</u>	<u>\$(1,343,373)</u>	<u>\$ (347,719)</u>	<u>\$(1,918,493)</u>	<u>\$(3,855,926)</u>

31 de diciembre de 2014	Tasa promedio ponderada de interés efectivo	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
Sin intereses:						
Cuentas por pagar a proveedores		\$(614,515)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (614,515)
Pasivos financieros a tasas de interés variable:						
Préstamos de Instituciones Financieras	1.28	-	-	(2,340,185)	-	(2,340,185)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo	2.53	-	-	(20,358)	-	(20,358)
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	2.53	-	-	-	(55,802)	(55,802)
Documentos por pagar	4.18	(212,613)	-	-	-	(212,613)
		<u>\$(827,128)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$(2,360,543)</u>	<u>\$ (55,802)</u>	<u>\$(3,243,473)</u>

Las siguientes tablas detallan el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. Las tablas han sido diseñadas con base en los vencimientos contractuales no descontados de activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financiero no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez de la Entidad, ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

31 de diciembre de 2015	Tasa promedio ponderada de interés efectivo	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
Sin intereses:						
Efectivo y equivalentes de Efectivo		\$ 630,162	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 630,162
Cuentas por cobrar a clientes		662,601	121,572	61,521	-	845,694
Activos financieros a tasa variable:						
Cartera de créditos vigente		286,398	1,345	3,850	300,756	592,349
		<u>\$1,579,161</u>	<u>\$122,917</u>	<u>\$65,371</u>	<u>\$300,756</u>	<u>\$2,068,205</u>

	Tasa promedio ponderada de interés efectivo	3 meses			Total
		Menos de un mes	1 a 3 meses	a un año	
31 de diciembre de 2014					
Sin intereses:					
Efectivo y equivalentes de Efectivo		\$ 876,443	\$ -	\$ -	\$ 876,443
Cuentas por cobrar a clientes		533,194	148,197	7,493	705,407
Activos financieros a tasa variable:					
Cartera de créditos vigente	13.02%	14,182	85,039	35,274	200,237
		<u>\$1,423,819</u>	<u>\$233,236</u>	<u>\$42,767</u>	<u>\$1,916,582</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 Compañía tiene acceso a las líneas de crédito como se describe con posterioridad, de las cuales la totalidad fueron utilizados al final del periodo (\$ 887,655 no fueron utilizados en 2014). La Compañía 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

	2015	2014
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2020, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
- Importe utilizado	\$ 2,890,076	\$ 2,416,345
- Importe no utilizado	2,005,924	887,655
	<u>\$ 4,896,000</u>	<u>\$ 3,304,000</u>

j. Valor razonable de los instrumentos financieros

	Valor en libros	Valor razonable
Cartera de créditos vigente – largo plazo	\$ 300,756	\$ 200,237

a. Valor razonable de los instrumentos financieros

- Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

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.

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue

	2015		2014	
	Número de Acciones	Valor Nominal	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital fijo				
Serie A	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	194,499,178	63,103	192,118,519	62,473
Total	<u>314,499,178</u>	<u>\$ 83,103</u>	<u>312,118,519</u>	<u>\$ 82,473</u>

El capital social esta suscrito por acciones comunes nominativas con valor nominal. Las acciones son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2015, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$ 101,295 mediante la entrega de 3,327,547 acciones en tesorería.
- Durante el ejercicio 2015, la Entidad compro 946,718 acciones de su capital social por \$ 31,961.
- Durante el ejercicio 2015, se realizaron aportaciones de capital y una reestructura de la participación accionaria que diluyeron la participación minoritaria en \$ 50,524, principalmente en las subsidiarias Cibum, S.A. de C.V. y Precise Machining, S.A.P.I. de C.V., en donde terceros independientes mantienen una participación no controladora en dichas entidades.
- Durante el ejercicio 2014, la Entidad compro 2,986,821 acciones de su capital social por \$ 96,342.
- Durante el ejercicio 2014, la Entidad coloco entre el público inversionista 826,200 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones de tesorería) en \$ 26,454.

18. Utilidad por acción

- Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2015, fueron:

	2015
Participación controladora	\$ 372,172
Promedio ponderado de acciones	<u>314,622,094</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 1.18</u>

- Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2014, fueron:

	2014
Participación controladora	\$ 304,208
Promedio ponderado de acciones	<u>313,321,251</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 0.97</u>

19. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2015	2014
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$ 20,865	\$ 1,528
Pasivos monetarios	<u>(160,774)</u>	<u>(131,170)</u>
Posición corta	<u>(139,909)</u>	<u>(129,642)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (2,426,022)</u>	<u>\$ (1,909,641)</u>
En miles de euros:		
Activos monetarios	\$ -	\$ -
Pasivos monetarios	<u>(1,149)</u>	<u>(218)</u>
Posición (corta) larga	<u>(1,149)</u>	<u>(218)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (21,785)</u>	<u>\$ (3,907)</u>

Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2015	2014
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ventas de exportación	\$ 2,985	\$ 1,269
Compras de importación	173,026	233,052

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	31 de marzo de
	2015	2014
Dólar estadounidense	\$17.34	\$14.73
Euro	\$18.96	\$17.92

20. 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:

	2015	2014
<i>Costo de ventas</i>		
Consumo de inventarios	\$ 6,291,622	\$ 5,999,684
Servicios administrativos	478,187	262,300
Servicios de mantenimiento	60,328	52,310
Depreciaciones y amortizaciones	81,116	67,408
Energéticos	71,563	84,142
Gastos indirectos de administración	89,553	30,698
Fletes	26,855	212,688
Otros	12,739	10,385
Total	<u>\$ 7,111,963</u>	<u>\$ 6,719,615</u>

	2015	2014
<i>Gastos de venta, administración y generales</i>		
Servicios administrativos	\$ 946,994	\$ 1,016,198
Servicios de mantenimiento	74,765	99,910
Gastos indirectos de administración	348,455	205,336
Fletes	325,553	16,842
Depreciaciones y amortizaciones	185,876	160,925
Energéticos	141,257	139,439
Seguros y fianzas	31,636	21,952
Otros	36,384	32,796
Total	<u>2,090,920</u>	<u>1,693,398</u>
 <i>Otros costos y productos de operación neto</i>		
Cargos a proveedores	(145,949)	(129,333)
Descuentos comerciales	(324)	98,805
Otros cargos de cadena	-	129,119
Venta de otros productos	(137,764)	(9,772)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(10,056)	2,589
Participación en negocios conjuntos	(4,901)	512
Otros	100,286	(57,189)
Total	<u>(193,807)</u>	<u>34,731</u>
	<u>\$ 1,897,113</u>	<u>\$ 1,728,129</u>

21. 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 vigentes y por las actividades de factoraje financiero realizadas.
- b. Los gastos por intereses se integran como sigue:

	2015	2014
Intereses de préstamos bancarios y de documentos por pagar	\$ (123,068)	\$ (158,121)
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificables	(20,753)	(11,786)
	<u>\$ (143,821)</u>	<u>\$ (146,335)</u>

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos que se piden en préstamo, por lo general es del 4.33% anual (2014: 5.06% anual).

22. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Compañía 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 Compañía y otras partes relacionadas.

a. *Transacciones comerciales*

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

	2015	2014
Pago de servicios	\$ 14,130	\$ 13,575
Pago de servicios administrativos al personal		1,278,499
Venta de mercancía	1,193	-
Pago de intereses	726	1,598
Cobro de intereses		104
Compras de ganado	-	4,265
	2015	2014
b. <i>Préstamos a partes relacionadas</i>		
Por cobrar originado por préstamos:		
Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.	\$ 77,900	\$ 1,899
	<u>\$ 77,900</u>	<u>\$ 1,899</u>
c. <i>Préstamos de partes relacionadas</i>		
Por pagar originado por préstamos:		
Documentos por pagar a accionistas	\$ 168,334	\$ 193,434
	<u>\$ 168,334</u>	<u>\$ 193,434</u>

23. **Contingencias**

- a. Al 31 de diciembre de 2015, se encuentran en proceso varios juicios laborales, 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 Compañía actúa como demandada. La Compañía no ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, ésta cuenta con elementos para obtener resoluciones favorables.

Mediante oficios de observaciones, las autoridades fiscales determinaron diferencias en los cálculos de los impuestos, sobre la renta, impuesto empresarial a tasa única e impuesto al valor agregado. Al 31 de diciembre de 2015, no se ha registrado una provisión por estos conceptos, debido a que en opinión de la administración de la Compañía y de sus asesores legales, se cuenta con elementos para demostrar que los cálculos efectuados fueron correctos, a la fecha de los estados financieros, en ninguno de los casos demandados se ha fincado una liquidación.

Los oficios de observaciones en resumen se determinan integran y van dirigidos a las siguientes subsidiarias del Grupo:

- Intercarnes, S.A. de C.V. – diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 853,760 y \$ 40,756, respectivamente.

- Instalaciones y Maquinaria INMAQ - diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 289,588 y \$ 22,358, respectivamente.
 - Onus Comercial, S.A. de C.V. - diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 571,118 y \$ 11,288, respectivamente.
 - Industrializadora de Carnicos Stratega, S.A. de C.V. - diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 853,961 y \$ 1,934, respectivamente.
- b. La Compañía al igual que sus activos, no está sujeta, 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.

24. Información por segmento

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

La operación de la Compañía se realiza principalmente a través de cuatro divisiones, que son productos cármicos, 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 Compañía se presenta a continuación.

b. *Ingresos y resultados por segmento*

	<u>Ingresos por segmento</u>	
	2015	2014
División cármicos - Ventas netas	\$ 9,636,486	\$ 9,085,826
División financiera - Ingresos por intereses	72,781	40,279
	<u>\$ 9,709,267</u>	<u>\$ 9,126,105</u>

	<u>Utilidad por segmento</u>	
	2015	2014
División cármicos	\$ 286,919	\$ 293,190
División financiera	557	6,744
	<u>\$ 287,476</u>	<u>\$ 299,934</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 Compañía 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.

	2015	2014
Activos por segmento		
División cárnicos – circulante	\$ 2,262,542	\$ 2,250,171
- a largo plazo	5,629,836	4,539,261
División financiera – circulante	699,343	992,800
- a largo plazo	13,447	13,023
Activos consolidados	\$ 8,605,168	\$ 7,795,255
Pasivos por segmento		
División cárnicos - circulante	\$ 1,417,527	\$ 2,379,107
- a largo plazo	2,082,594	294,633
División financiera - circulante	591,394	898,655
- a largo plazo	4,934	3,062
Pasivos consolidados	\$ 4,096,449	\$ 3,575,457

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.

c. *Información geográfica*

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

d. *Información sobre clientes principales*

Los principales clientes de la división de cárnicos son tiendas de auto - servicio y departamentales (ver Nota 6). No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Compañía para 2014.

25. Contratos de arrendamientos operativos

- Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos son relativos a las propiedades que ocupa la Compañía 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.

<u>Pagos reconocidos como gastos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 68,035	\$ 63,190
Cuotas contingentes por arrendamientos	-	-
	<u>\$ 68,035</u>	<u>\$ 63,190</u>
<u>Compromisos de arrendamientos operativos no anelables</u>		
Más de 1 a 5 años	\$ 224,138	\$ 187,736
Más de 5 años	78,330	136,996
	<u>\$ 302,468</u>	<u>\$ 324,732</u>

26. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 20 de abril de 2016, 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.

* * * * *

Consejo de Administración

Board of directors

Óscar Eugenio Baeza Fores.

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar y Subsidiarios.

Consejero de Bafar desde 1996.

Consejero Propietario.

Chairman of the Board and Chief

Executive Officer, Grupo Bafar, SAB de C.V.

Member of the Board since 1996.

Related proprietary.

Guillermo Enrique Baeza Fores.

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 Fores.

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 Puertos 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 Puertos 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 Nueva.

Member of the Board since 2002.

Member of the Audit Committee.

Independent.

Óscar Francisco Cázares Elías.

Presidente del Consejo de Grupo Cazel, 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 Cazel, 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 Carvajal Lechuga.

Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativa, 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 Corporativa, S.A. de C.V.

Member of the Board since 2004.

Independent.

Hermínio Padruno 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.

Presidente y Director General de Nextel México

Presidente y Director Consejero de Bafar desde 2005.

Consejero Independiente.

Chief Executive Officer, Nextel Mexico.

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.



GRUPO BAFAR®