

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
-----------------------	---------

Oferta pública restringida:	No
------------------------------------	----

Tipo de Instrumento:	Acciones
-----------------------------	----------

Emisora extranjera:	No
----------------------------	----



GRUPO BAFAR S.A.B. DE C.V.

**KM 7.5 CARRETERA A CUAUHTÉMOC
COL. LAS ÁNIMAS, C.P. 31450
CHIHUAHUA, CHIH.**

Serie [Eje]	serie
Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]	
Clase	Acciones
Serie	B
Tipo	Ordinarias
Número de valores	313,934,568
Bolsas donde están registrados	Bolsa Mexicana de Valores
Clave de pizarra de mercado origen	BAFAR
Tipo de operación	
Observaciones	

Clave de cotización:

BAFAR

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

Ejercicio 2017

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual.....	2
[413000-N] Información general	6
Glosario de términos y definiciones:.....	6
Resumen ejecutivo:.....	7
Factores de riesgo:.....	11
Otros Valores:	18
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	18
Destino de los fondos, en su caso:.....	18
Documentos de carácter público:.....	19
[417000-N] La emisora.....	20
Historia y desarrollo de la emisora:.....	20
Descripción del negocio:	26
Actividad Principal:	27
Canales de distribución:	31
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	31
Principales clientes:.....	33
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	34
Recursos humanos:	34
Desempeño ambiental:.....	34
Información de mercado:.....	35
Estructura corporativa:.....	36
Descripción de los principales activos:.....	38
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	40
Acciones representativas del capital social:	41
Dividendos:.....	42

[424000-N] Información financiera	45
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	48
Informe de créditos relevantes:	50
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	51
Resultados de la operación:	52
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	55
Control Interno:	62
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	63
[427000-N] Administración	65
Auditores externos de la administración:	65
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	65
Administradores y accionistas:	66
Estatutos sociales y otros convenios:	80
Otras prácticas de gobierno corporativo:	82
[429000-N] Mercado de capitales.....	83
Estructura accionaria:	83
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	83
[431000-N] Personas responsables.....	86
[432000-N] Anexos	87

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

BIF®: Tiendas de menudeo, bajo el concepto de Boutiques de Carnes en donde se comercializan principalmente productos BAFAR® de la línea de Carnes Rojas, así como ciertos productos procesados y otros productos complementarios, con el objetivo claro de satisfacer las necesidades de sus clientes.

CCT (Centro de Competencia Tecnológica): Unidad creada para buscar las mejores prácticas en toda la operación, como modernizar sus procesos de negocio y encontrar indicadores clave de desempeño.

CarneMart®: Tiendas de medio mayoreo y menudeo, dedicadas a vender productos BAFAR® de las líneas de Procesados y Carnes Rojas, así como productos complementarios de otras marcas.

“Compañía” o “Empresa” o “Grupo” o “Sociedad” o “Emisora” o “Negocio”: significa Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.

División Agropecuaria: División dedicada a cría de ganado de engorda y en agricultura el cultivo de nogal.

División Inmobiliaria: Grupo de empresas creadas con la finalidad de adquirir los bienes inmuebles para la operación de las unidades de negocio, y fungir como arrendadoras a partes relacionadas, tanto de edificios como de maquinaria y equipo.

División Manufactura: División dedicada a la producción y venta de productos de consumo a partes relacionadas.

DPC (División de Productos de Consumo): Es el área dedicada a las ventas al mayoreo y menudeo de productos de consumo, donde sus principales clientes son supermercados y distribuidores.

División Retail: División dedicada a la venta de productos cárnicos, los cuales son distribuidos a través de dos canales: el de tiendas propias las cuales pueden ser Carnemart y BIF; y por otro lado el del mayoreo.

Green Belt: Certificación dentro de la Metodología Seis Sigma.

Lean Transformation: Programa de mejora de operaciones que tiene como filosofía simplificar los procesos reduciendo costos y tiempos innecesarios, este programa abarca el método 5's y eventos Kaizen.

Kaizen: Estrategia o metodología de “mejora continua” en la empresa y en el trabajo.

Método 5's: técnica de mejora de calidad en los procesos por medio de lugares de trabajo mejor organizados, más ordenados y más limpios de forma permanente para conseguir una mayor productividad y un mejor entorno laboral.

Nielsen México: Organismo que ofrece información de mercados integral, la cual se obtiene de diversas fuentes de información con avanzadas herramientas para el manejo de datos.

PID: Los PIDs son programas de capacitación a la medida que describen los objetivos y actividades para el desarrollo de carrera del colaborador.

Productos Cárnicos: Entiéndase por carnes de Res, Cerdo y Aves que son comercializados en su estado natural, donde el valor agregado que se les da, consiste en procesos de corte, empaque, porcionado, marinado y molido.

Productos de Consumo: Entiéndase por alimentos cárnicos, lácteos o comidas preparadas sujetos a procesos de transformación que les dan valor agregado a los mismos, convirtiéndolos en tocinos, jamones, salchichas, salchichones, embutidos, quesos, yogurt, preformados, etc., para su posterior comercialización.

TIF (Tipo Inspección Federal): Certificación que garantiza la inocuidad (que no causaran daño al consumidor cuando se preparen y /o consuman) de los productos cárnicos.

Tiendas Modelo: Ejemplos de tiendas CarneMart® y/o BIF®, que cumplen con todos los estándares propuestos por la marca, de acuerdo al concepto de tienda que se pretende operar.

Universidad Bafar: Universidad Corporativa que busca incrementar la productividad del personal por medio de programas de inducción y capacitación interna que promueva el desarrollo de las competencias en el personal.

Vextor: Empresa subsidiaria de Grupo Bafar la cual está constituida como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad no regulada la cual realiza operaciones de índole financiero para terceros y para el grupo.

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores de la Emisora. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer cuidadosamente el Reporte Anual en su totalidad, incluyendo nuestros Estados Financieros y sus notas, así como, las secciones tituladas “Factores de Riesgo” y “Comentarios y Análisis sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”.

Información General sobre la Compañía

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de productos cárnicos, lácteos, carnes rojas y otros productos. Cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1996 con el 20% de su capital social pagado, mediante una oferta de 10'514,863 de acciones Serie “B”. Los fondos obtenidos de la oferta inicial se utilizaron para invertir fuertemente en activos fijos, tecnologías de información, sistemas integrales, mercadotecnia, capacitación y distribución de productos.

Somos una de las principales empresas de alimentos en México; integrada desde la industrialización, distribución y comercialización de alimentos con una sólida participación dentro del mercado nacional e internacional y respaldada por 35 años de trayectoria.

El crecimiento dinámico se debe a nuestras marcas de alta calidad, a los productos de exquisito sabor con alto valor nutricional, a la gran capacidad para responder las necesidades del exigente paladar de los mexicanos, a la cobertura total de la pirámide socioeconómica y, sobre todo, al trabajo de nuestra gente.

En Grupo Bafar mantenemos un enfoque de mejora continua en los procesos, factor que nos permite estar al día en las tendencias del mercado mundial creando productos de vanguardia y calidad total, y desarrollando nuevos nichos de mercado.

Nuestro constante crecimiento y sólido compromiso nos han permitido incursionar en diferentes unidades de negocio sobre los cuales continuamos trabajando; con el objetivo de desarrollar más y mejores oportunidades para los mexicanos.

Acontecimientos y resultados 2017

Concluimos un año más de resultados positivos, generados por un consistente crecimiento en todas nuestras unidades de negocio, lo cual es el reflejo de una exitosa ejecución en nuestra estrategia. Fieles a nuestra filosofía, enfocamos nuestros recursos en ofrecer la mejor oferta de valor a nuestros clientes mientras avanzamos en nuestro objetivo de duplicar nuestra operación. Trabajamos para incrementar nuestra productividad e invertimos en el fortalecimiento de toda nuestra cadena de valor.

Nuestros ingresos consolidados alcanzaron \$12,736 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 13.6% comparado con el año anterior. La utilidad de operación de nuestra compañía incremento en un 14% para llegar a \$892 millones de pesos, con un margen operativo del 7%. De igual forma alcanzamos un incremento del 12.2% en la generación de efectivo (EBITDA) posicionándose en: \$1,241 millones de pesos.

Seguimos transformándonos para operar en un mercado sumamente competitivo en donde la mejora continua de todos nuestros

procesos debe ser una constante. Es por ello que en años recientes hemos llevado a cabo inversiones históricas para apuntalar la eficiencia de nuestros procesos e incrementar las capacidades de toda nuestra cadena de valor. Durante este año invertimos 2,081 millones de pesos destinadas principalmente en la expansión en la capacidad de nuestras plantas productivas a través del nuevo Complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán. Adicional, continuamos con la estrategia de expansión al invertir en nuevos puntos de venta, así como una inversión sin precedentes en renovación de flotillas y la implementación de innovaciones en nuestra estructura tecnológica que soporte el crecimiento futuro del Grupo.

Estas inversiones están apoyadas por una permanente disciplina financiera y un apetito de riesgo moderado. Durante 2017 se llevó a cabo el refinanciamiento de la deuda denominada en moneda extranjera a moneda nacional, logrando así disminuir nuestra exposición a esta divisa. Finalizamos el año con una estructura de deuda preponderante de largo plazo, en donde nuestros pasivos con vencimiento en el corto plazo representan el 26%

El sólido desempeño de nuestro negocio y la confianza depositada en nuestra visión propiciaron que el precio de nuestra acción alcanzara máximos históricos. Es por ello que retribuimos la confianza de nuestros accionistas a través del pago de un total de 120 millones de pesos en dividendos, A través del pago de un dividendo en efectivo a razón de 0.349 pesos por acción y por un dividendo en acciones provenientes del fondo de recompra por la cantidad de 283,669 acciones.

Por otro lado, a mediados de año colocamos nuestro portafolio inmobiliario en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el formato de FIBRA, con esta operación recabamos 1,220 millones de pesos, recursos que fueron utilizados para el crecimiento de nuestro negocio inmobiliario.

Nuestro compromiso social se ve reflejado en acciones concretas con un impacto positivo y sustentable en las regiones donde operamos, gracias a la Fundación Bafar que beneficia a todos nuestros grupos de interés, generando cada año mayor presencia y mejores resultados en los programas de alimentación y educación a la niñez en zonas marginadas, capacitación a mujeres en situaciones de riesgo y diversos programas enfocados a la salud de nuestros colaboradores y sus familias, así como de grupos vulnerables.

Los resultados obtenidos este año son reflejo del esfuerzo de nuestros colaboradores, la asociación estratégica que tenemos con nuestros grupos de interés y la confianza de nuestros accionistas. Es gracias a ellos que somos capaces de afrontar con éxito los retos del mercado y operar de manera cada vez más eficiente

Resumen Información Financiera y Operacional

La siguiente tabla presenta nuestra información financiera consolidada para el cierre de cada uno de los años que se indican. La información al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, debe ser analizada en conjunto con nuestros estados financieros consolidados auditados los cuales se incluyen en este reporte anual.

	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIF
	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas en toneladas	237,155	222,757	201,221	194,076	179,026
Ventas netas	12,736	11,208	9,709	9,126	8,059
Utilidad operación	892	782	700	678	553
Flujo operativo	1,241	1,106	977	907	749
Utilidad neta mayoritaria	445	158	372	304	300
Utilidad neta	496	160	370	300	302

Activo total	12,845	10,253	8,605	7,795	6,104
Pasivo total	6,291	5,611	4,096	3,575	2,120
Capital contable total	6,554	4,642	4,509	4,220	3,984
Inversiones en Activo Fijo	2,967	1,026	1,090	780	673
Valor en libros por acción (\$)	15.4	14.70	14.30	13.32	12.49
Utilidad de operación / Ventas netas	7%	7%	7%	7%	7%
Flujo operativo / Ventas netas	10%	10%	10%	10%	9%
Utilidad neta / Ventas netas	4%	1%	4%	3%	4%
Activo circulante / Pasivo circulante (veces)	1.28	1.11	1.48	0.99	1.08
Resultado de operación / Gasto financiero	6.7	13.4	18.5	4.6	4.8
Pasivo total / capital contable	0.96	1.21	0.91	0.85	0.53
Pasivo con costo / capital contable	0.62	0.91	0.69	0.62	0.39
Número de acciones en circulación (miles)	314,909	314,962	314,499	312,119	314,279

*Flujo operativo (EBITDA): Utilidad de operación + depreciaciones y amortizaciones

Comportamiento de la Acción en el Mercado

Grupo Bafar cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores únicamente con acciones Serie "B". En cuanto al comportamiento de la acción en el Mercado de Valores, se presenta el siguiente resumen anual (Para mayor información referirse al apartado V referente al Mercado Accionario):

Volumen de operaciones en Número de Acciones

-

Fecha	P. Mínimo	P. Máximo	P. Cierre	Anual
31/12/1997	2.17	2.20	2.20	13'544,000
31/12/1998	1.58	1.58	1.58	3'994,000
31/12/1999	1.42	2.58	2.53	10'808,000
31/12/2000	2.48	2.83	2.67	3'884,000
31/12/2001	2.05	2.67	2.42	486,000
31/12/2002	2.50	3.40	3.33	2'983,000
31/12/2003	3.33	4.17	4.08	2'170,000
31/12/2004	4.07	5.88	5.87	4'287,150
31/12/2005	4.67	6.00	6.00	5'215,500
31/12/2006	5.60	9.00	9.00	24'328,690
31/12/2007	9.00	14.55	14.40	17'137,800
31/12/2008	14.18	14.40	14.20	18'265,244
31/12/2009	12.71	14.20	14.52	3'559,217
31/12/2010	10.55	14.80	14.80	5,387,698
31/12/2011	14.20	17.07	17.00	3,723,789
31/12/2012	17.50	18.80	18.20	3,007,719
31/12/2013	20.55	36.40	36.40	1,183,853
31/12/2014	32.00	36.40	32.08	2,160,121
31/12/2015	33.30	34.11	34.11	946,718
31/12/2016	33.50	34.78	34.22	283,669
31/12/2017	35.90	37.60	37.50	336,431

*Volumen de operación historica del fondo de recompra

Factores de riesgo:

Riesgos generales del entorno económico de México

Riesgos relacionados con el entorno en el que opera la Compañía

El entorno macroeconómico global de la última década se ha presentado adverso para la economía global en general, desde la recesión que inicio en 2008 en el marco económico se han presentado diversos eventos como la desaceleración de las principales economías del mundo y la caída de los precios del petróleo hasta eventos geopolíticos como el Brexit, los conflictos en medio oriente y las recientes elecciones en los Estados Unidos de América, han tenido consecuencias importantes a nivel mundial, incluyendo la incertidumbre en los mercados financieros y la alta volatilidad en las divisas y los precios de los commodities, la falta significativa de liquidez, la reducción de la actividad empresarial, el incremento en las tasas de interés y la pérdida de la confianza del consumidor entre otros, son algunos de los factores que han afectado negativamente el desempeño de la economía global. Por lo que el desempeño negativo de la economía global pudiera afectar nuestras operaciones al comprometer nuestros resultados de operación.

Una porción significativa de nuestras operaciones está concentrada geográficamente en México. Por lo que nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación está directamente relacionado al desempeño económico de dicho país. Así mismo la situación financiera de la Compañía está expuesta a riesgos de índole económicos, legales y regulatorios tales como control de divisas, inflación, barreras de entrada, cambios en la legislación laboral y fiscal, así como fluctuaciones del tipo de cambio, tasas de interés, inflación, la estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales derivados de cambios en las políticas implementadas en el país.

Riesgos relacionados con el entorno político y las elecciones en México

Los futuros acontecimientos, cambios e inestabilidad política en México podrían tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones y el desempeño del Fideicomiso. No existe garantía de que el entorno político en México seguirá siendo relativamente estable en el futuro.

Actualmente, ningún partido goza de mayoría absoluta en ninguna de las cámaras del Congreso de la Unión. La ausencia de una clara mayoría en el poder legislativo y cualquier falta de alineación entre dicho poder y el poder ejecutivo, podría dar lugar a desacuerdos insuperables e impedir la implementación oportuna de reformas estructurales, lo que a su vez podría tener un efecto significativo sobre la economía mexicana. Adicionalmente, las elecciones generales que se celebraran en México en 2018 podrían provocar cambios de orden político. La Compañía no puede garantizar que los acontecimientos de orden político que ocurran en México en el futuro no tendrán un efecto adverso sobre sus resultados o situación financiera.

Altos niveles de corrupción en México

La tradicional ineficacia del sistema de justicia penal ha contribuido al subdesarrollo de un sector público que se considera sumamente corrupto. Aunque esto puede deberse en parte a la ineficacia de un sistema legal que castiga pocos delitos, también es resultado de otras deficiencias institucionales tales como la estructura de la fuerza policiaca y la corrupción imperante en el sistema. La corrupción fomenta la existencia de diversas actividades ilícitas, incluyendo la evasión de impuestos y la violación de las obligaciones impuestas por la regulación. El nivel de corrupción del sector público a nivel estatal en México tiene un importante efecto adverso en la productividad. Además, la existencia de un entorno en el que impera la corrupción puede limitar las actividades y operaciones de la Compañía y, por lo tanto, su capacidad para efectuar inversiones, afectando negativamente su desempeño financiero.

Es posible que nuestras políticas y controles internos sean insuficientes para impedir actos de corrupción. Estamos sujetos a leyes mexicanas y extranjeras que tienen por objeto prevenir y sancionar la corrupción, incluyendo, de manera enunciativa pero no limitativa, la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas. Además, el Fideicomiso y el Administrador y Asesor podrían estar sujetos a la Ley Sobre las Prácticas Corruptas en el Extranjero (*Foreign Corrupt Practices Act*) de los Estados Unidos. Estas leyes imponen sanciones a las empresas y personas físicas que hagan pagos indebidos a servidores públicos y a otras personas con

el objeto de obtener o conservar oportunidades de negocios, entre otras cosas. Aunque contamos con mecanismos diseñados para prevenir la comisión de actos que involucren corrupción, no hay garantía de que nuestras políticas y procedimientos de control interno serán suficientes para impedir y/o oportunamente detectar actos ilícitos o negligentes por parte de empleados o agentes. Tanto la violación o presunta violación de las leyes para combatir la corrupción, como las consecuencias legales de la misma y los consiguientes daños a la reputación, podrían afectar en forma adversa las actividades, los resultados y la situación financiera del Fideicomiso.

Altos índices de delincuencia organizada en México

Uno de los factores que han afectado la actividad empresarial en México, es el de delincuencia organizada. En los últimos años, los niveles de inseguridad y criminalidad relacionados con la delincuencia organizada aumentaron considerablemente en México. Aunque el gobierno ha implementado políticas para contrarrestar la inseguridad y la criminalidad, existe un riesgo latente que la creciente afectación de la delincuencia organizada podría llegar a generar inestabilidad política y económica. Además, el incremento en los niveles de violencia y delincuencia ha provocado un aumento en los gastos incurridos por las empresas como resultado del robo de sus productos y de la necesidad de contratar seguridad y pólizas de seguro adicionales. Estas actividades, su posible aumento y la violencia que conllevan, se encuentran fuera de nuestro control y podrían tener un efecto negativo en el entorno de los negocios en las regiones donde operamos y podrían afectar en forma adversa nuestro desempeño financiero.

Cambios en la legislación mexicana

Nuestro desempeño financiero podría verse afectado significativamente en forma adversa por reformas a la legislación o regulación aplicable o por las interpretaciones de las leyes y reglamentos vigentes que resulten en la imposición de requisitos más estrictos o exhaustivos.

No existe garantía de que las autoridades gubernamentales competentes no implementaran leyes, no impondrán medidas de regulación, no aprobarán reformas o no realizarán actos que contravengan la legislación, que puedan tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Fideicomiso.

La adopción de nuevas leyes, reglamentos, normas o una interpretación o medidas de aplicación más estricta de las mismas, podrían aumentar nuestros costos de operación o imponer restricciones a nuestras operaciones, lo cual podría afectar adversamente nuestra situación financiera, negocio y resultados de operación. Cambios adicionales en las actuales regulaciones podrían resultar en un incremento en los costos de cumplimiento de dichas obligaciones, un incremento en las tasas de los impuestos a los que estemos sujetos, un incremento en los costos de materia prima o un aumento en los precios de nuestros productos, lo cual podría traer volatilidad en la industria y tener un efecto adverso sobre nuestros resultados de operación futuros.

Cambios en los niveles de empleo y salarios

Así mismo, estamos expuestos a variaciones positivas o negativas en los niveles de empleo y salarios, que pueden afectar el ingreso per cápita de nuestros consumidores y, en consecuencia, el desempeño de nuestras ventas. Las ventas de nuestros productos están relacionadas con los cambios en el poder adquisitivo de nuestros clientes y las condiciones económicas del país. Otros factores, incluyendo las fluctuaciones en las tasas de interés, costos de mano de obra, entre otras condiciones que están más allá de nuestro control, también podrían afectar adversamente el poder adquisitivo de nuestros consumidores. Los cambios importantes en la economía general, que pueden afectar o beneficiar el poder adquisitivo de nuestros consumidores, afectarían o beneficiarían a su vez nuestros ingresos.

Inflación en México

Históricamente, México ha reportado altos niveles de inflación. Aunque el índice de inflación anual publicado por el Banco de México se mantuvo en niveles del 3% al 4% para el periodo de 2011 a 2016, para 2017 ascendió a 6.77%, de este modo el índice de inflación en México podría aumentar en el futuro como resultado de diversos factores, incluyendo el deterioro de la situación financiera del gobierno mexicano o la devaluación del peso. Si la inflación llegase a aumentar, el gobierno mexicano podría aumentar las tasas de interés y ello podría conducir al incremento de los costos de financiamiento de las empresas. En

consecuencia, los altos índices de inflación podrían tener un efecto adverso significativo en el desempeño de la compañía si sus ingresos no aumentan en forma paralela a sus costos.

Altas tasas de interés y posibles aumentos en los costos de financiamiento

Históricamente, México ha reportado altas tasas de interés en términos tanto reales como nominales. En 2008 la tasa de interés sobre los CETES a 28 días ascendió al 7.7% y la TIIE anual promedio ascendió al 8.3%. En respuesta a la recesión y al desacelere económico, el Banco de México redujo la tasa objetivo con el objeto de estimular la economía y el otorgamiento de créditos. Como resultado de ello las tasas de interés se habían mantenido estables, la TIIE anual promedio se ubicó en el 5.9% en 2009, en el 4.9% en 2010, en el 4.8% en 2011 y 2012, en el 4.3% en 2013, en el 3.5% en 2014 y en el 3.3% en 2015; y al 2016 se ubicó en 4.5%. De manera similar, la tasa de interés sobre los CETES disminuyó al 5.4% en 2009, al 4.4% en 2010, al 4.2% en 2011 y 2012, al 3.8% en 2013 y al 3.0% en 2014 y 2015. A 2016 la tasa de interés sobre los CETES se ubicaba en el 4.17%.

No obstante, el Banco de México ha incrementado la tasa de interés de referencia para impedir una mayor devaluación del peso; llegando al cierre de 2017 a 7.2% y la TIIE 7.6% e incluso ha indicado que podría volver a incrementar dicha tasa en el futuro, incluyendo en caso de que los Estados Unidos adopten una política monetaria aún más estricta. Por lo tanto, la deuda denominada en pesos que contratemos en el futuro podría estar sujeta a tasas de interés más altas que las imperantes en este momento. Además, si la Compañía se ve en la imposibilidad de celebrar u opta por no celebrar operaciones de cobertura contra los riesgos relacionados con la fluctuación de las tasas de interés aplicables a la deuda que devenga intereses a tasas variables, dichas tasas podrían aumentar más de lo previsto. El acontecimiento de cualquiera de los sucesos antes descritos podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados y situación financiera.

Riesgos de expropiación y extinción de dominio

El gobierno mexicano está facultado para expropiar bienes en ciertas circunstancias. Aunque el gobierno está obligado a indemnizar al propietario de los bienes en cuestión, en ocasiones el monto de la indemnización es inferior al valor de mercado de dichos bienes. Si alguno de los bienes de la Compañía fuere expropiado, podría perderse toda o parte de la inversión en dicho bien, lo cual afectaría en forma adversa los rendimientos que se tenía previsto obtener a través del mismo.

Adicionalmente, de conformidad con la Ley Federal de Extinción de Dominio, el gobierno federal está facultado para embargar los bienes privados ubicados en México que sean instrumento, objeto o producto de ciertos delitos (incluyendo la delincuencia organizada, el tráfico de narcóticos, el secuestro, el robo de automóviles y el tráfico de personas). Si algún Activo Inmobiliario fuere instrumento, objeto o producto de dichos delitos y el gobierno federal entablare acción de extinción de dominio en contra de su propietario, podríamos incurrir en costos significativos con motivo de dicho litigio y/o podría perder la totalidad o parte de dicho activo. No existe garantía de que las autoridades competentes no entablen acciones de extinción de dominio sobre alguno o varios de los bienes en los que tengamos intereses jurídicos. Las consecuencias de ello podrían afectar en forma adversa los resultados y condiciones financieras de la Compañía.

Los impuestos mexicanos y las reformas hacendarias podrían tener un efecto adverso sobre el desempeño financiero

Los impuestos mexicanos y las reformas hacendarias podrían tener un efecto adverso sobre el desempeño financiero de la Compañía. Las autoridades gubernamentales de México podrían imponer, o suspender, diversos impuestos. No podemos asegurar que las autoridades gubernamentales mexicanas no impondrán nuevos impuestos o que no incrementarán los impuestos aplicables en el futuro. La imposición de nuevos impuestos o el incremento de impuestos relacionados con la industria, podrían tener un efecto adverso sobre el negocio, condición financiera y resultados de la operación de la Compañía.

Reformas fiscales y legales inesperadas

La legislación fiscal en México se modifica y/o adiciona constantemente, por lo que no hay garantía de que en el futuro el régimen legal vigente, incluyendo, de manera enunciativa mas no limitativa, en materia fiscal, no sufrirá modificaciones que puedan afectar el desempeño o los ingresos de las operaciones de nuestra Compañía, perjudicando a los accionistas o a la Compañía, o generándoles consecuencias adversas significativas.

Algunas de nuestras propiedades podrían verse expuestas a desastres naturales o de otro tipo que ocasionen daños significativos y afecten en forma adversa nuestro desempeño financiero.

Algunas de nuestras propiedades están ubicadas en regiones más susceptibles a desastres naturales y podrían verse afectadas en forma significativa por desastres de este tipo que les ocasionen daños significativos. En particular, muchas de nuestras propiedades están ubicadas en regiones susceptibles a los temblores, en tanto que otras están ubicadas en regiones propensas a sequías y escasez de agua que podrían dar lugar a aumentos inesperados en los costos de abastecimiento de agua. En el supuesto de que dichos desastres naturales u otros siniestros similares nos ocasionen una pérdida que no esté asegurada o cuyo monto exceda de los límites asegurados, podríamos incurrir en costos significativos y perder el capital invertido en la propiedad afectada y los futuros ingresos esperados de la misma, lo cual podría afectar en forma adversa nuestro desempeño financiero.

Riesgos relacionados con las operaciones y la industria.*Estamos expuestos al desempeño y a las condiciones de las industrias en donde operamos*

La industria en la que nuestra Compañía opera es altamente competitiva en la que concurren, un gran número de participantes tanto regionales, nacionales, internacionales y competidores de nicho. En todo caso, una mayor competencia podría reducir nuestra participación de mercado o forzarnos a reducir los precios de nuestros productos o a incrementar los gastos de promoción, lo cual podría afectar nuestros resultados de operación. En este entorno, nuestros competidores podrían incrementar su posición competitiva mediante la introducción de nuevos productos o productos similares que podrían disminuir el consumo de nuestros productos, lo que podría afectar nuestra capacidad de venta, resultando en una disminución de nuestros ingresos futuros. Si no somos capaces de mantener nuestra estructura de precios y mantener el ritmo respecto de las iniciativas de productos y procesos productivos de nuestros competidores, nuestros resultados de operación y situación financiera se podrían ver afectados negativamente.

Para la venta de sus productos, la Compañía utiliza tanto el canal tradicional, como el canal moderno, representado principalmente por las cadenas de supermercados. En años recientes, se ha presentado una tendencia hacia la consolidación de los canales, que ha permitido la expansión de las cadenas de autoservicio y el incremento en su poder de negociación. Cualquier deterioro en el desempeño de ventas de las cadenas de autoservicio que son clientes de la Compañía podrá afectar sus resultados de operación. Las cadenas de autoservicio también comercializan en sus anaqueles productos de la competencia, por lo que existe un riesgo de que dichas cadenas de autoservicios den mayor preferencia en sus anaqueles a productos de la competencia. Si en el futuro las cadenas de autoservicio aprovechan su poder para buscar mejorar precios, deciden cambiar sus políticas, impulsan el desarrollo de sus marcas privadas o modifican algunas otras condiciones de negocio o de pago, los ingresos y utilidades de la Compañía podrían verse afectados negativamente.

Costos asociados a litigios derivados del curso ordinario de nuestras operaciones

La Compañía se encuentra involucrada de manera constante en litigios derivados del curso ordinario de sus operaciones. Los litigios pueden incluir demandas colectivas en las cuales estén involucrados clientes, consumidores, accionistas, trabajadores o personas lesionadas, así como demandas relacionadas con asuntos laborales, de trabajo, competencia económica, en relación a valores o ambientales. Así mismo, el proceso de litigar un caso, aún y cuando se tenga éxito, puede ser costoso y puede aproximarse al monto de la indemnización pretendida. Estas acciones pueden también exponer a la Compañía a publicidad negativa, la cual podría afectar adversamente las marcas y reputación y/o preferencia del consumidor. El desarrollo, costo y resultado de los litigios que sean desfavorables pueden tener un efecto adverso en el negocio, condición financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

Riesgos por fallas en nuestros sistemas tecnológicos

Las operaciones de la Compañía están respaldadas por sofisticados sistemas, programas, e infraestructura de tecnología de información, incluyendo tecnología de control de procesos. El funcionamiento de estos sistemas está sujeto a interrupciones ocasionadas por fenómenos naturales, incendios, fallas en el suministro de energía eléctrica, fallas en los servicios de telecomunicaciones y otros acontecimientos similares. La falla de cualquiera de los sistemas de tecnología de información de la Compañía podría ocasionar trastornos en las operaciones y tener un efecto adverso en los resultados de operación. Aunque la Compañía cuenta con planes de contingencia para garantizar la operación ininterrumpida de sus negocios y reducir los efectos adversos de las fallas en sus sistemas de tecnología de información, no podemos garantizar que dichas medidas resultarán eficaces.

Es posible que recurramos a fuentes de financiamiento externas para cubrir nuestras futuras necesidades de capital de trabajo; y si llegásemos a experimentar problemas para obtener financiamiento, podríamos vernos en la imposibilidad de concretar las adquisiciones necesarias para el crecimiento de nuestros negocios, para concluir el desarrollo o la remodelación de proyectos, para cumplir con nuestras obligaciones de deuda a su vencimiento, o para efectuar inversiones en activos.

Podríamos recurrir a fuentes de financiamiento externas, incluyendo la emisión de instrumentos de deuda y capital, para financiar nuestras futuras necesidades de capital. Las tasas de interés y los términos y condiciones generales de los financiamientos disponibles en México no son competitivos en comparación con otros países. La disponibilidad de financiamiento mediante la emisión de instrumentos de capital dependerá en parte del precio de mercado, que podría fluctuar con base en nuestro desempeño operativo y en la situación general del mercado. Si no lográsemos obtener el capital que necesitamos, podríamos vernos en la imposibilidad de efectuar las inversiones que necesitamos para el crecimiento de nuestros negocios, para concluir en desarrollo o la remodelación de proyectos, o para cumplir con nuestras obligaciones y compromisos a su vencimiento, ya sea sin incurrir en costos adicionales o en lo absoluto. Nuestro acceso a fuentes de capital dependerá de muchos factores sobre los que tenemos un control limitado o que se encuentran fuera de nuestro control, incluyendo la situación general del mercado, las percepciones del mercado en cuando a nuestros ingresos y nuestra capacidad de pago tanto en el presente como en el futuro, y el precio de mercado de nuestras acciones. Si no lográramos obtener acceso a los mercados de capitales en forma oportuna o en términos favorables, podríamos vernos en la imposibilidad de aprovechar las oportunidades de crecimiento que se presenten en el mercado. Este escenario puede afectar de forma adversa el crecimiento, la competitividad y los resultados futuros de la Compañía.

La Compañía en su carácter de acreditada cuenta con diversos contratos de crédito bancario, en los cuales se obliga a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer, dentro de los cuales se incluye la obligación de conservar determinadas proporciones en su estructura financiera. Entre dichos créditos, la Compañía se obliga a mantener, en todo momento, durante la vigencia del mismo: (i) un Índice de Deuda Financiera a EBITDA Consolidado de los últimos doce meses no mayor a 3.25; (ii) un Índice de EBITDA Consolidado a intereses pagados de los últimos doce meses no menor de 3.5, y (iii) un índice EBITDA Consolidado a servicio de deuda de largo plazo de los últimos doce meses no menor a 1.2. El incumplimiento de dichos índices o cualquier otra obligación establecida en dichos contratos, tendría como consecuencia que los créditos se podrían dar por vencidos de forma anticipada, lo que podría afectar significativamente la condición financiera de la Compañía. Actualmente la Compañía se encuentra en cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

En caso de que ocurra un evento de incumplimiento, podríamos no ser capaces de obtener una renuncia o consentimiento para evitar la terminación de nuestras líneas de crédito. Adicionalmente, una parte de nuestra deuda está sujeta a incumplimiento cruzado. Si se presentare un incumplimiento de un instrumento de deuda, podría dar lugar a un incumplimiento en otro instrumento de deuda, y por lo tanto, provocar la aceleración del vencimiento de dicha deuda. Si no logramos cumplir con nuestras obligaciones y nuestros acreedores dan por terminados anticipadamente nuestros contratos, nuestra situación financiera y los resultados de operación pudieran verse afectados de forma adversa.

Factores relacionados con riesgos financieros

Riesgos relacionados con la fluctuación del tipo de cambio y las tasas de interés.

La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera principalmente en la divisa del dólar estadounidense; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio derivado de la adquisición de materias primas, materiales y de deuda que se adquieren en moneda distinta a la moneda funcional de la Compañía. Las variaciones en el tipo de cambio podrían afectar de manera adversa los resultados de la Compañía al incrementar los costos de los insumos y los costos del servicio de la deuda denominados en moneda extranjera.

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que la Compañía obtiene 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.

Se tienen riesgos relacionados a fluctuaciones en tasas de interés que podrían afectar de manera adversa los resultados de operación y la capacidad de servicio de la deuda y otras obligaciones. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para la Compañía. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuiría. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectados significativamente en forma adversa.

Cambios en los precios de los commodities e insumos

La Compañía está expuesta al riesgo en precio por la adquisición de materias primas necesarias para la elaboración de sus inventarios. Los insumos más importantes para la Compañía, como carne de pollo, pavo, cerdo, y los combustibles, están sujetos a variaciones en sus precios, ya sea por la dinámica de la oferta y demanda, o por las fluctuaciones en la paridad cambiaria ya que cotizan principalmente en dólares estadounidense. A su vez, los precios de los productos derivados de la carne están ligados al precio de los cereales, ya que éstos son usados como alimento para ganado y aves. Si llegase a aumentar el precio de los cereales, también pudiera aumentar el precio de la carne, y, por lo tanto, el costo de los insumos de la Compañía. La mayor demanda por cereales y combustibles a nivel mundial, así como menor oferta debido a usos alternativos antes no considerados, o consumo en regiones que antes no consumían dichos productos, cambios climatológicos, como sequías; eventos atmosféricos, como inundaciones o huracanes; volatilidad cambiaria, factores geopolíticos o bloqueo de exportaciones; o contingencias sanitarias; tienen incidencia en la disponibilidad de materia prima y como resultado en el costo de los insumos que usa la Compañía. Lo anterior podría afectar el desempeño y la rentabilidad de la Compañía. 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.

Riesgo de crédito

Adicional, la Compañía se encuentra expuesta a riesgos de crédito, el cual se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. 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 entidades que cuentan con una calificación de riesgo aprobado por el Comité de Riesgos 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 Entidad en caso de créditos superiores a \$100,000 únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con una calificación de riesgo equivalente al grado de inversión o superior. Esta información la suministran agencias calificadoras independientes. En el caso del otorgamiento de créditos empresariales incluidos en la cartera de créditos vigente, todos deben ser autorizados por el Comité de crédito presidido por un miembro de la alta gerencia.

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

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 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.

Riesgos relacionados con el mercado de valores y las acciones de Grupo Bafar

Las características del mercado de valores en México pudieran afectar nuestras acciones y otros instrumentos

El mercado de valores de México es relativamente pequeño, ilíquido, volátil, cuenta con un reducido número de inversionistas institucionales y está relativamente más concentrado que los mercados internacionales de valores, como aquellos en los Estados Unidos. Estas características de mercado podrían limitar en forma significativa la capacidad de nuestros inversionistas para vender sus valores al precio y en el momento deseado o en lo absoluto, lo cual podría afectar en forma adversa el precio de mercado y la liquidez.

El precio de mercado podría fluctuar considerablemente y los Inversionistas podrían perder la totalidad o parte de su inversión.

La volatilidad del precio de mercado podría impedir que los inversionistas logren vender sus valores al mismo precio o a un precio superior al que pagaron por ellos. El precio de mercado y la liquidez pueden verse afectados en forma significativamente adversa por muchos factores, algunos de los cuales se encuentran fuera de nuestro control y pueden no estar relacionados con nuestro desempeño operativo. Estos factores incluyen, entre otros:

- Las tendencias generales de la economía o los mercados financieros en México, los Estados Unidos u otros países;
- La alta volatilidad del precio de mercado y los volúmenes de operación de los valores emitidos por las entidades, que no necesariamente están relacionadas con su desempeño operativo;
- Los aumentos de las tasas de interés, que pueden dar como resultado que los inversionistas exijan un rendimiento más alto;
- Los cambios en las utilidades o las variaciones en los resultados de operación;
- La publicación de estudios con respecto a la Compañía, a la industria; al mercado o al país,
- La promulgación de nuevas leyes o reglamentos, o el desarrollo de nuevas interpretaciones de las leyes o reglamentos existentes, incluyendo los lineamientos fiscales o los principios de contabilidad aplicables a nuestra industria; y
- La percepción del mercado en cuanto a nuestro potencial de crecimiento y nuestro potencial actual y futuro para efectuar dividendos, así como en cuanto al valor de mercado de nuestros activos subyacentes.

Además, los valores colocados a través de una oferta pública frecuentemente se cotizan a un precio de descuento con respecto a su precio inicial debido a los descuentos por colocación y los gastos relacionados con la oferta. Esto representa una dilución inmediata del valor para los nuevos inversionistas que adquieran nuestros valores a través de dicha oferta al precio de colocación inicial. Como resultado de esta dilución, es posible que los inversionistas que adquieran a través de la oferta reciban un precio inferior al que pagaron por dichos valores, en el supuesto que la Compañía se liquide. La posibilidad de que nuestros valores se coticen a descuento con respecto al valor neto de nuestros activos, representa un riesgo distinto e independiente del riesgo de disminución del valor neto de nuestros activos por acción. No podemos predecir si los valores se cotizaran a un precio superior, igual o inferior al valor neto de nuestros activos.

Las futuras emisiones podrían diluir la inversión de los inversionistas.

Tenemos la intención de expandir nuestro negocio a través de crecimiento orgánico y de adquisiciones, lo cual nos obligara a obtener financiamiento adicional. Es posible que intentemos incrementar nuestra capitalización a través de futuras emisiones, lo cual podría diluir la participación de los inversionistas, disminuir el precio de mercado, o ambas cosas. En virtud de que la decisión de emitir capital o deuda en el futuro dependerá de la situación del mercado y de otros factores que se encuentran fuera de nuestro control, y de que dicha Emisión estará sujeta a la aprobación del Consejo de Administración, no podemos predecir o estimar el monto, la fecha o la naturaleza de cualquier Emisión futura. Por lo tanto, los inversionistas corren el riesgo de que nuestras futuras emisiones tengan efectos de dilución sobre su participación en la Compañía y afecten el precio de mercado de su inversión.

La incertidumbre inherente a Emisiones o deudas futuras puede afectar el precio de mercado de nuestros valores.

En virtud de que nuestra decisión de emitir cualesquiera valores para su colocación mediante oferta, o de incurrir en deuda, dependerá de la situación del mercado y de otros factores que se encuentran fuera de nuestro control, no podemos predecir o estimar el monto, la fecha o la naturaleza de nuestras futuras ofertas de valores o contrataciones de deuda, cualquiera de las cuales podría provocar una disminución en el precio de mercado y diluir el valor de las acciones.

Las ofertas de valores y las obligaciones de deuda preferentes que realicemos o incurramos en el futuro, podrían limitar nuestra flexibilidad operativa y financiera y las emisiones de valores convertibles o canjeables podrían diluir la participación de los inversionistas.

Si decidiésemos emitir valores o incurrir en obligaciones de deuda que confieran derechos de crédito preferentes a los de las acciones, posiblemente dichos valores y deuda se registrarían por un contrato de emisión u otros instrumentos que nos impongan compromisos que limiten nuestra flexibilidad operativa y nuestra capacidad para efectuar pagos de dividendos. Además, si decidiésemos emitir cualesquiera valores convertibles o canjeables, posiblemente dichos valores confieran derechos, preferencias y privilegios más favorables que los conferidos por las acciones y podrían tener efectos de dilución para nuestros inversionistas.

Otros Valores:

La empresa no cuenta con otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores o listado en otros mercados.

Grupo Bafar reporta en tiempo y forma la información trimestral y anual tanto a la Bolsa Mexicana de Valores como a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dicha información es preparada en base a los formatos oficiales y es entregada a través de los sistemas Emisnet y STIV 2.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

Desde la fecha de emisión de las acciones en el año de 1996, no se ha llevado a cabo ninguna modificación significativa a los derechos de las acciones que se han inscrito en el registro.

Destino de los fondos, en su caso:

No Aplica

Documentos de carácter público:

Los inversionistas que así lo deseen podrán consultar este documento, así como los documentos de carácter público que han sido o sean entregados a la CNBV y a la BMV como parte de la solicitud de inscripción en el RNV y de su listado ante la BMV. Esta información se encuentra a disposición del público en el Centro de Información de la BMV así como en la página de Internet de la BMV en www.bmv.com.mx o en la página de Internet de la CNBV en www.gob.mx/cnbv.

Las personas responsables de poner a disposición de los inversionistas cualquier información de la Empresa son:

C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera
Director de Finanzas y Administración
Tel. 01-614-439-01-00
leramirez@bafar.com.mx
investor@bafar.com.mx

Adicionalmente, la Empresa cuenta con una página en Internet en donde en forma trimestral da a conocer las cifras contables reportadas a las autoridades financieras. La página es: www.grupobafar.com la cual contiene según las nuevas disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores lo siguiente:

- Resumen del último trimestre reportado
 - I Trimestre del 2018
 - I al IV Trimestre de 2008 a 2017
 - Reportes Anuales de los años 2008-2017
 - Código de Mejores Prácticas Corporativas de los años 2002 -2017
 - Última compulsión de estatutos sociales de la Emisora
 - Eventos Relevantes
-

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable constituida el 28 de marzo de 1996 en la ciudad de Chihuahua, México con una duración de 99 años. Su planta principal, su centro de distribución y sus oficinas corporativas se encuentran ubicadas en el Kilómetro 7.5 Carretera a Cuauhtémoc s/n Col. Las Animas, C.P. 31450, teléfono (614) 439 01 00.

La familia Baeza Fares, con una tradición ganadera de más de 50 años, tiempo en el cual se dedicaron a la cría y a la engorda de ganado, fueron incursionando poco a poco al mercado de la carne.

En 1983, el entorno económico era de una economía cerrada y el país no producía lo suficiente para abastecer la demanda interna de la población y no se admitía la importación.

Es cuando la compañía comienza a vender carne directamente al consumidor, enfocándose en las amas de casa. Tenía magnificas ventas para determinados cortes pero no tenía mercado para las piezas restantes, por lo que se dio a la tarea de buscar otros segmentos para colocarlas. En esa época, la Compañía tenía tan sólo 5 o 6 empleados.

Con esta estrategia, se comenzó a detectar las necesidades del mercado, al tiempo que se inició un proceso de industrialización y comercialización de estos productos, donde tuvieron mucho éxito y la empresa creció rápidamente.

En 1986, con el ingreso de México al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés), se da una baja muy importante en los aranceles y en las regulaciones que existían para las importaciones. La demanda excesiva les lleva a importar carne de Estados Unidos, Canadá y Costa Rica, así como de Noruega, Finlandia, Irlanda y Dinamarca. En un periodo muy corto, Grupo Bafar empieza a tener un crecimiento explosivo, al mismo tiempo se inicia una fuerte competencia por parte de sus proveedores que comienzan a vender directo al abrirse las fronteras.

En 1990, viene el NAFTA (Tratado de Libre Comercio para Norteamérica, por sus siglas en inglés) y con esto una mayor apertura comercial, una sobrevaluación del peso y una desregulación ahora sí desmedida. La estrategia que decide seguir Grupo Bafar es la reconversión y modernización tecnológica hacia productos de valor agregado y comienza la elaboración y venta de embutidos así como el desarrollo de marcas propias. Lo anterior origina una mayor comercialización y da inicio así a una amplia red de distribución.

En 1995, Grupo Bafar inicia un proyecto de venta directa de carne al consumidor a través de CarneMart® que inicia con 6 tiendas. Este proyecto marca el regreso de la Compañía al mercado de venta de carne en su estado natural, con la diferencia que ahora lo hacía con marca propia y con productos de un alto valor agregado.

En este periodo se logró una participación exitosa en el mercado internacional, iniciando la exportación a Japón y a E.U.A, obteniendo mejores márgenes de operación, así como un crecimiento acelerado en la participación de mercado nacional en el segmento de carnes frías.

En 1996, el entorno económico del país era de riesgo; derivado de la crisis iniciada el año anterior, Grupo Bafar continuaba con un alto apalancamiento, y se encontraba inmerso en una industria altamente competitiva. El Grupo buscaba crear una plataforma de crecimiento a través de entrar al mercado de capitales o asociarse con una empresa extranjera o tal vez vender a un competidor.

En septiembre de este mismo año, la Compañía realiza una emisión de acciones, colocando el 20% del capital social de la Empresa. A partir de ese momento se constituye como Grupo Bafar, S.A. de C.V., con una duración de 99 años.

Con la colocación de acciones, se logra una capitalización muy importante que facilitó el pago de pasivos, inversiones importantes en activo fijo, en tecnología, sistemas, mercadotecnia, capacitación y distribución, así como una institucionalización de la

organización, lo que permitió un mayor tiempo para planear y operar la Empresa. De la misma forma, trajo un mayor flujo de efectivo, lo que permitió empezar a pensar en fusiones y adquisiciones.

En 1998, en busca de sinergias y una mayor cobertura del mercado al menudeo directo al último consumidor, Grupo Bafar adquirió de FEMSA la marca comercial y los activos fijos de CARNES BIF, S.A. DE C.V. y sus 31 establecimientos; donde además de carne, se ofrecen bebidas, lácteos, cerveza, vinos y abarrotes. Así nace lo que hoy conocemos como el concepto “Bif® Gourmet”.

En 1999, Grupo Bafar celebró un contrato de opción para adquirir las marcas, activos y acciones de Grupo Burr, cuya matriz se encontraba en Ciudad Obregón, Sonora, y contaba con sucursales en las principales plazas del noroeste de México, las cuales agregaron un enorme potencial a nuestros mercados en esta región.

En 2000, se concretó la adquisición de Grupo Burr, y en diciembre del mismo año se consolidaron financieramente las operaciones con las de Grupo Bafar. Con esta compra, la empresa gana el mercado del pacífico norte y se posiciona en el 45% del territorio nacional, al mismo tiempo que adquiere un conocimiento que no tenía en el manejo de productos lácteos.

En 2002, Grupo Bafar adquirió de Nestlé México y Societè des Produits Nestlé, S.A los activos fijos, marcas e inventarios de la planta industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, la cual elabora productos con reconocimiento tanto nacional e internacional como son: Parma®, Sabori® y Campestre®. Con la adquisición de estas marcas, la empresa reafirma su posición en el mercado de carnes frías, abarcando el 100% del territorio nacional.

En este mismo año, se llevaron a cabo grandes esfuerzos para fortalecer la presencia del Grupo en el Distrito Federal e iniciar la penetración en los mercados del centro y sur de la República Mexicana aprovechando la ventaja de contar con las marcas “Parma®”, “Sabori®” y “Campestre®”, líderes en estos mercados, facilitando así la incursión del resto de nuestras marcas en ésta región del país.

En 2003, Grupo Bafar continuó con su estrategia de crecimiento, manteniendo una intensa actividad en el área de comercialización, desarrollando e instrumentando una nueva imagen de la marca “Bafar®”.

En 2004, adquirimos el 51% de Grupo Fernández y la titularidad de la marca “Fres-ke-cito®”, la cual participa en el sector pecuario con liderazgo y reconocida imagen en los Estados del norte de la República. Esta organización con más de 40 años de experiencia, es un conjunto de empresas agropecuarias dedicadas a la producción y comercialización de pollo, huevo y alimento para ganado. Al igual que otras adquisiciones realizadas, la unión con Grupo Fernández genera una importante sinergia para el Grupo, no sólo en el abasto oportuno y competitivo de materias primas, sino también en la introducción de sus marcas comerciales en nuestra amplia red de distribución.

Una vez cumplidas las mencionadas estrategias de inversión para la expansión del Grupo, era momento de consolidar nuestras marcas por medio de fuertes proyectos internos enfocados a la calidad, eficiencia, difusión y posicionamiento de las mismas, y hacer que los activos adquiridos por el Grupo fueran lo más rentable posible.

En 2004, consolidamos el sistema de calidad a lo largo de la cadena de abastecimiento logrando implementar el Sistema de Gestión de Calidad (SGC), el cual norma los procedimientos para obtener máxima calidad en nuestros productos y servicios en las plantas productivas, centros de distribución y tiendas.

En 2005, la implementación del SGC nos permitió la certificación, bajo la norma de ISO 9001:2000, en la planta Chihuahua, esto nos permite garantizar la fabricación de productos con una calidad constante.

La búsqueda de la excelencia y la calidad nos ha mantenido a la vanguardia en la implementación de estándares, tales como certificaciones internacionales. Además, desarrollamos nuestro propio sistema de calidad “Bafar Quality System BQS”, el cual abarca la totalidad de la cadena productiva y cumple con altos estándares de higiene, calidad, valor nutricional y sabor.

Conscientes de la importancia del recurso humano del Grupo, se concretó el proyecto de Universidad Bafar iniciando con Campus Chihuahua, con capacidad para dar atención a todo el personal del Grupo, equipada con instalaciones para impartir videoconferencias a nivel nacional en forma simultánea, y 16 aulas de entrenamiento ubicadas en nuestros centros de distribución y plantas. Esta Universidad busca promover el desarrollo profesional, personal y económico de sus empleados, proporcionando programas de variadas disciplinas, los cuales ayudan a capacitarse y a aspirar a puestos de mayor proyección.

En 2006, el Centro de Competencia Tecnológica fue el líder del proyecto denominado “*Lean Transformation*” cuyo objetivo es la transformación de la empresa en tres ejes principales: Productividad, Eficiencia y Rentabilidad en todos sus procesos. Llevando a cabo en ese año las dos primeras etapas, consistentes en el análisis y rediseño de procesos, lo que ha dado como resultado beneficios importantes para la Compañía.

Debido al prometedor crecimiento que se vislumbraba y a la permanente expansión de las divisiones de la Compañía, se pudo desarrollar un proyecto que nos colocó a la vanguardia en tecnología y sistemas de operación: la construcción de nuestro innovador Centro de Distribución, ubicado en la ciudad de Chihuahua. Este centro representó una inversión de \$140 millones de pesos y cuenta con tecnología alemana de punta, es operado en forma automatizada por sistemas avanzados de ingeniería y tiene una capacidad para refrigerar 24,000 toneladas. El centro de distribución nos ha representado beneficios como: ahorros de energía del 40%, reducción de plantilla operacional de 50%, mermas del 0%, eficiencia en cargas de un 100% y lo más importante un nivel de servicio del 98% a nuestros clientes.

En 2007, se creó el Centro de investigación y Desarrollo (CIDET) logrando incorporar la infraestructura tecnológica para el diseño de nuevos productos, los cuales se basan en las nuevas tendencias nacionales e internacionales.

CarneMart® continuó con éxito el nuevo concepto de “solución integral” diseñado para atender a clientes de mayoreo y medio mayoreo, ofreciendo alto nivel de servicio, con amplio surtido de productos de calidad a precios competitivos; mientras que las tiendas BIF® implementaron el programa de servicio para restaurantes, hoteles, hospitales y clubes deportivos exclusivos. Este proyecto tuvo una evolución considerable y logramos un crecimiento récord en ventas.

Dentro del área de exportaciones concluimos el periodo de pruebas, investigaciones y estudios e iniciamos operaciones, con la finalidad de incursionar en el mercado internacional. Comenzamos a exportar a los mercados de California, Texas y el sureste de los Estados Unidos, logrando gran aceptación de nuestras marcas.

En 2008, Nuestros esfuerzos continuaron al invertir un presupuesto de aproximadamente \$396 mdp en diversos proyectos de expansión, principalmente enfocados a la innovación y a la adquisición de tecnología de punta que se tradujeron en ahorros, automatización de los procesos, y una mejora de la calidad de nuestros productos.

En 2009, en el rastro de pollo obtuvimos la certificación Tipo Inspección Federal (TIF).

Implementamos exitosamente el sistema ERP – SAP. El proyecto consistió en la creación de un sistema de administración y planeación de recursos empresariales, basado en la integración y consolidación de procesos del negocio con un enfoque de modelos esbeltos así como mejores prácticas de la industria.

En 2010, detectamos las necesidades de los consumidores con menor nivel adquisitivo, por lo que nos enfocamos en atender esta oportunidad y desarrollar nuestra nueva marca Guisy®.

Guisy® le otorga al consumidor una línea de productos de alta calidad, satisfaciendo las necesidades del ama de casa, convirtiéndose en su aliado en la cocina para preparar los guisos que a la familia le encantan de manera fácil y rápida, otorgándole soluciones diarias.

Fortalecimos el desarrollo de nuestra marca líder Bafar® canalizando los esfuerzos publicitarios hacia el ama de casa y principalmente a sus hijos.

En este año inicia operaciones Vextor Activo, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R., entidad del Grupo dedicada a ofrecer productos y servicios financieros, diversificando nuestras operaciones y alcanzando nuevas sinergias. Entre los productos y servicios que Vextor ofrece se encuentran el crédito al consumo para personas físicas, el crédito a empresas y el factoraje a la cadena de proveedores, así como la administración de efectivo a nuestras tiendas; con una adecuada estructura e índice financiero.

En 2011, nuestra división inmobiliaria se constituye como un negocio verticalmente integrado, ya que cuenta con áreas especializadas en la adquisición y desarrollo de inmuebles, construcción, diseño y manejo de obra, así como con la administración de inmuebles. Lo anterior nos permitió concretar importantes proyectos, como fue la construcción de la Universidad del Valle de México Campus Chihuahua e iniciar los planes de expansión en la construcción y arrendamiento de parques industriales en la ciudad de Monterrey, N.L. y Ciudad Juárez, Chihuahua.

En 2012, realizamos fuertes inversiones en tecnología, lo que nos permitió implementar la plataforma SAP Warehouse Management System (WMS), la cual nos permitirá soportar el crecimiento constante de la compañía y mantener la competitividad en costos de distribución y almacenamiento que caracterizan al grupo. En Vextor implementamos SAP Banking, una robusta plataforma con la cual controlemos de mejor manera el otorgamiento de créditos, gestión de nuestros clientes, administración de cartera e indicadores de negocio, que acompañado de un estricto compromiso en el cumplimiento de la regulación vigente, se implementó el Sistema Prevención de Lavado de Dinero donde se adecuaron las políticas internas de identificación de nuestros clientes, se establecieron procedimientos para la presentación de reportes de operaciones relevantes, inusuales y preocupantes que la ley contempla.

En materia de responsabilidad social, concretamos una alianza con la Fundación Real Madrid, lo que nos permitió desarrollar el programa de Escuelas Socio Deportivas, este programa actualmente es todo un éxito ya que provee el entorno perfecto para atraer niños y jóvenes en situaciones de vulnerabilidad e integrarlos socialmente a través del deporte.

En 2013, realizamos inversiones sin precedentes para el incremento de la capacidad instalada en prácticamente todas las líneas de producción, enfocándonos en la compra de tecnología para la automatización y alineación de procesos. Adicionalmente iniciamos la construcción y equipamiento de una nueva línea de producción para el procesamiento de pollo y res, iniciando la fabricación de productos cárnicos de alto valor agregado.

En 2014, inicio operaciones la Planta de empanizados, proyecto que demandó una inversión de 120 millones de pesos que logró materializarse con el apoyo de la Secretaría de Economía y el CONACYT.

La división Inmobiliaria de Grupo Bafar, logro afianzar contratos a largo plazo que resultan trascendentales. Se logró consolidar una relación con Beckers Industrial Coatings México, S.A. de C.V., empresa finlandesa con operaciones en la ciudad de Monterrey, Nuevo León. De la misma manera, con la Universidad del Valle de México, Campus Guadalajara, institución educativa de nivel medio y superior con alto prestigio en la República Mexicana.

En 2015, con visión innovadora y la intención de hacer frente al crecimiento de los próximos 10 años, Grupo Bafar anuncio el desarrollo de un nuevo complejo agroindustrial el cual estará ubicado en La Piedad, Michoacán, este proyecto de expansión tendrá una superficie de 30 hectáreas y requerirá de una inversión de 650 millones de dólares para los próximos cuatro años.

La división inmobiliaria logro consolidar contratos con la empresa **Hakkai** para la construcción de su primer planta en américa, **Visteon** para la construcción de su planta en la ciudad de Chihuahua y **Truper** para la construcción de su nuevo centro de distribución en la ciudad de Chihuahua.

Para consolidar acciones la división inauguro 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.

Vextor adquirió la resolución favorable del Dictamen Técnico ante la CNBV y la renovación de su registro ante CONDUSEF.

Este mismo año, se llevó a cabo el refinanciamiento de la deuda a corto plazo por contratos de crédito a cinco años, con tasas sumamente competitivas que en promedio no superan la tasa LIBOR +1.75.

En 2016, realizamos de forma exitosa la adquisición de las marcas y activos de la empresa regiomontana "Ponderosa", la cual tiene presencia en el mercado de embutidos y lácteos principalmente en el noreste del país, la incorporación de ese negocio nos permitirá posicionarnos de mejor forma en el mercado de esa región del país, así como fortalecer la presencia en más segmentos socioeconómicos por medio de diversos productos y presentaciones de las marcas Ponderosa.

El proyecto de la construcción del complejo Agro Industrial en La Piedad, Michoacán ha potenciado la relación con proveedores regionales de materias primas cárnicas, principalmente el cerdo, con los cuales hemos realizado importantes sinergias y asociaciones de proveeduría que al día de hoy representan importantes ahorros para la compañía, así como una derrama económica y generación de empleados indirectos en esa región del occidente de México.

Continuamos con el fortalecimiento del portafolio inmobiliario, generando nuevos proyectos y concluyendo el arrendamiento de la totalidad del Parque industrial Millenium en Apodaca, Nuevo Leon con cuatro hectáreas para uso industrial. En la ciudad de Chihuahua se incorporaron dos proyectos más en el Parque Tecnológico Bafar (PTB), con un centro de distribución para Truper y una segunda nave para Visteon.

En la ciudad de Guadalajara concluimos el centro de distribución para Truper y el campus Unitec. Por su parte en Querétaro, iniciamos la construcción de la Unitec y un establecimiento para oficinas para Cemex. Con las dos universidades de Guadalajara y Querétaro, más el proyecto de años pasados de la UVM en Chihuahua, nos convertimos en un socio estratégico de Laurent Universities dentro de su ambicioso plan de expansión en México.

La división financiera incorporo los microcréditos a su cartera de productos, orientado a dar soluciones financieras a las amas de casa y personas de bajos ingresos. Implementamos tecnología móvil para la puesta en marcha de este producto, con un robusto sistema bajo la plataforma SAP Banking.

Adicionalmente, reafirmamos nuestro compromiso en el cumplimiento de la normatividad en materia de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM), al ser de las pocas SOFOM'es en cumplir con la regulación vigente en materia de oficiales de cumplimiento y prevención de lavado de dinero. Continuamos implementando las mejores prácticas que el mercado tiene, buscando tener una cercana relación con las asociaciones especializadas en SOFOM'es, las autoridades como Condusef y CNBV, así como los organismos de financiamiento públicos (Nafin, FIRA, etc.) e instituciones bancarias privadas.

Inicio operaciones nuestra planta de generación de energía eléctrica en la modalidad de Tri Generador, al combinar la producción de energía eléctrica a base de gas natural y generación de frío como parte del proceso de transformación, siendo la primera en su tipo en el norte del país. De este modo, suministramos a las plantas productivas de la división de productos de consumo, la electricidad y el frío que requieren dentro de su proceso de manufactura y almacenamiento. Adicionalmente nos permite proveer electricidad vía la red de la Comisión de Federal de Electricidad.

En cuanto a responsabilidad social el proyecto del Complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán marcó la pauta para concretar nuestras alianzas con la administración municipal de esta ciudad, factor que nos permitió implementar los programas de Escuelas socio-deportivas y ANSPAC, y así ofrecerlo a los habitantes de esta zona. Este año también destacó el apoyo brindado por la Fundación del Empresariado Chihuahuense, recurso que fue destinado al financiamiento de proyectos integrales en las localidades del estado de Chihuahua, donde Fundación Grupo Bafar mantiene sus actividades.

Aspectos relevantes para 2017:

En 2017, continuamos nuestros esfuerzos de expandir nuestro negocio hacia regiones y sectores en donde no tenemos la misma penetración como en nuestro mercado tradicional. Durante este año continuamos con la estrategia de expandir nuestro negocio al centro y sur del país, zonas geográficas que representan oportunidades demográficas muy interesantes para incrementar nuestras operaciones. Para lograr este objetivo la división Retail ha impulsado distintas estrategias para posicionar el concepto Carnemart en el centro del país.

En el Grupo de tenemos el firme compromiso de elaborar productos de la más alta calidad ocupándonos de garantizar el bienestar de nuestros clientes cumpliendo en todo momento con sus necesidades y expectativas. Para ello, en este año nos hemos dado a la tarea de reinventar algunos de nuestros productos en términos de presentación para continuar siendo de la preferencia de nuestros clientes. Igualmente esto nos ha llevado a desarrollar nuevos productos que nos permitan consolidarnos en ciertos nichos de mercado como lo son las marcas Griller's y Sabori Al Natural, las cuales pretenden incrementar la posición del Grupo en nichos de alto crecimiento y que han marcado la tendencia del mercado.

Para lograr lo anterior, es necesario alinear nuestros procesos productivos y operativos a estas estrategias, por lo que en 2017 impulsamos la expansión de nuestras capacidades y canales de distribución de tal forma que permita a nuestras divisiones comerciales llegar a aquellos mercados hacia los cuales nos estamos expandiendo bajo costos operativos competitivos, por lo cual llevamos a cabo importantes inversiones en nuestras plantas productivas, especialmente en el nuevo Complejo Agroindustrial en La Piedad Michoacán y realizamos una inversión sin precedentes en la renovación de nuestras flotas.

División Inmobiliaria

El 2017 es un parte aguas en la operación de la División Inmobiliaria del Grupo, en este año logramos la colocación del portafolio inmobiliario en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el formato de Fibra.

El 10 de julio de 2017, se constituyó el Fideicomiso F/2870 ("FIBRA NOVA"), como un Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces. Sus oficinas se encuentran localizadas en la Ciudad de Chihuahua, Chihuahua. Su actividad principal consiste en la adquisición o

construcción de bienes inmuebles en México que se destinen al arrendamiento, la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes, así como otorgar financiamiento para esos fines con una garantía de los bienes arrendados, en todo caso directamente o a través de fideicomisos.

El Fideicomiso fue celebrado entre los propietarios de las propiedades aportadas al fideicomiso y Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria, actuando como Fiduciario, en los siguientes porcentajes:

Propietarios	% de aportación
Proyectos Inmobiliarios Carnemart	35.88
Descubre Proyectos Inmobiliarios	11.26
Desarrollos Inmobiliarios Tebain	10.83
Extensión Inmobiliaria	7.49
Inmuebles Forza	8.68
Oferta pública	25.86

Al consumar la oferta, el Fideicomiso inició una serie de transacciones, iniciando con la contribución de los derechos de cobro de las rentas de los inmuebles que se aportaron al fideicomiso el 3 de agosto de 2017, por parte de diversas subsidiarias de Grupo Bafar; dichos inmuebles forman parte del portafolio inicial aportado. A cambio, los propietarios de los inmuebles recibieron Certificado Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFI's) emitidos por el Fideicomiso, de acuerdo con el valor de los inmuebles aportados.

El portafolio inicial estaba compuesta por 81 propiedades que se integran como sigue:

Propietarios	Parques Industrial	CEDI's	Educación y Oficinas	Tiendas	TOTAL
Proyectos Inmobiliarios Carnemart / Extensión Inmobiliaria	2	7	-	61	70
Descubre Proyectos Inmobiliarios	4	-	-	-	4
Desarrollos Inmobiliarios Tebain	-	-	4	-	4
Inmuebles Forza	3	-	-	-	3
	9	7	4	61	81

Así mismo el 14 de septiembre de 2017, fue autorizada por el comité técnico de la Fibra, la adquisición de una nave industrial en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas, consistente en activos dedicados a la manufactura de componentes para la industria

automotriz. Del mismo modo se autorizó la adquisición de un call center localizado en la ciudad de Chihuahua mismos que al 31 de diciembre cuentan con una ocupación en arrendamiento de 100%, sobre el total del espacio disponible para renta dentro de las actividades antes descritas.

Responsabilidad Social

En Fundación Grupo Bafar tenemos un sólido compromiso con nuestra comunidad: ofrecer más y mejores oportunidades, que permitan romper paradigmas y ampliar panoramas, logrando así construir un mejor México. La actividad de Fundación Grupo Bafar este año trascendió, fue mucho más allá de la vida cotidiana; se reflejó en las sonrisas y se proyectó con el único objetivo de crear un mejor mañana, demostrándonos que el éxito no se construye en solitario, sino que se forja en el impulso de un esfuerzo colectivo. Es un honor contar con el apoyo de grandes aliados, amigos, colegas, clientes, colaboradores, socios y proveedores, quienes representan un papel fundamental para el desarrollo de este organismo. Podemos afirmar que este año: lograremos un mayor alcance, mejorar la calidad de vida de miles de familias, mantener esta unión que nos caracteriza, y formar mejores mexicanos.

La mejora continua se ha convertido en una constante de nuestro operar diario, es por ello que en los últimos años hemos llevado a cabo inversiones históricas. La siguiente tabla muestra las principales inversiones de la compañía por los últimos tres ejercicios:

	2017	2016	2015
Planta de producción	331,177	678,610	384,745
Puntos de venta y centros de distribución	16,280	146,561	208,504
Inmobiliarias	(2,377,889)	190,333	313,426
Sistemas de información, equipo de cómputo y otros	11,021	164,597	89,159
Activos biológicos	63,414	18,716	27,939
Marcas	48,900	137,006	-
Inversiones en acciones de negocio conjunto	19,133	95,121	4,901
Propiedad de Inversión	4,826,481		
	2,986,373	1,430,944	1,028,674

Descripción del negocio:

El objetivo de Grupo Bafar, ha sido alcanzar el liderazgo en el mercado nacional e internacional mediante posiciones rentables, para lograr que nuestra empresa, nuestra gente, nuestros accionistas y la comunidad donde vivimos y trabajamos sigan

prosperando como hasta ahora. Grupo Bafar mantiene un enfoque de mejora continua en sus procesos que le permite estar al día en las tendencias del mercado mundial creando productos de vanguardia y desarrollando nuevos nichos de mercado.

Grupo Bafar basa su estrategia de negocio en los siguientes ejes:

- Construir alrededor de la cultura Bafar, una fuerza de trabajo sustentada en el Talento Humano, a través de su desarrollo personal, profesional y económico.
- Operar bajo el concepto Lean como filosofía de trabajo en toda la organización.
- La rentabilidad como base para la sustentabilidad y el crecimiento. Es por ello que realizamos Inversiones estratégicas de largo plazo. En Grupo Bafar somos conscientes del dinamismo de la industria en la cual operamos es por ello que es de gran importancia el contar con la infraestructura necesaria para atender oportunamente las tendencias del mercado. En los últimos años se han llevado a cabo inversiones sin precedentes las cuales están pensadas en garantizar la sustentabilidad del Grupo en el tiempo y mejorar nuestros márgenes de rentabilidad.
- Mantener el Crecimiento Orgánico del grupo basado en el core-business de la empresa. El atender su negocio base, el Grupo pretende seguir consolidando sus marcas en los mercados en los que actualmente opera e incrementar la presencia de las mismas en las regiones del mercado interno en donde no se cuenta con una alta penetración e incursionar en mercado del extranjero.
- Generar el Crecimiento No Orgánico del grupo, apoyándonos en fusiones, adquisiciones o en el desarrollo de nuevos negocios. El diversificar sus operaciones hacia otros sectores es una prioridad para Grupo Bafar, por medio de una constante búsqueda de nuevas oportunidades de negocio es por ello que se hemos buscado diversificar las operaciones de la Compañía hacia sectores estratégicos, los cuales estén alineados al modelo de negocio base, lo cual permita generar sinergias operativas e incrementar los márgenes de rentabilidad.
- Liderazgo en la industria mediante la Creación de Valor al Cliente por medio de la Diferenciación y Calidad continua de nuestros productos y servicios. (Market driver, Market follower, etc.)

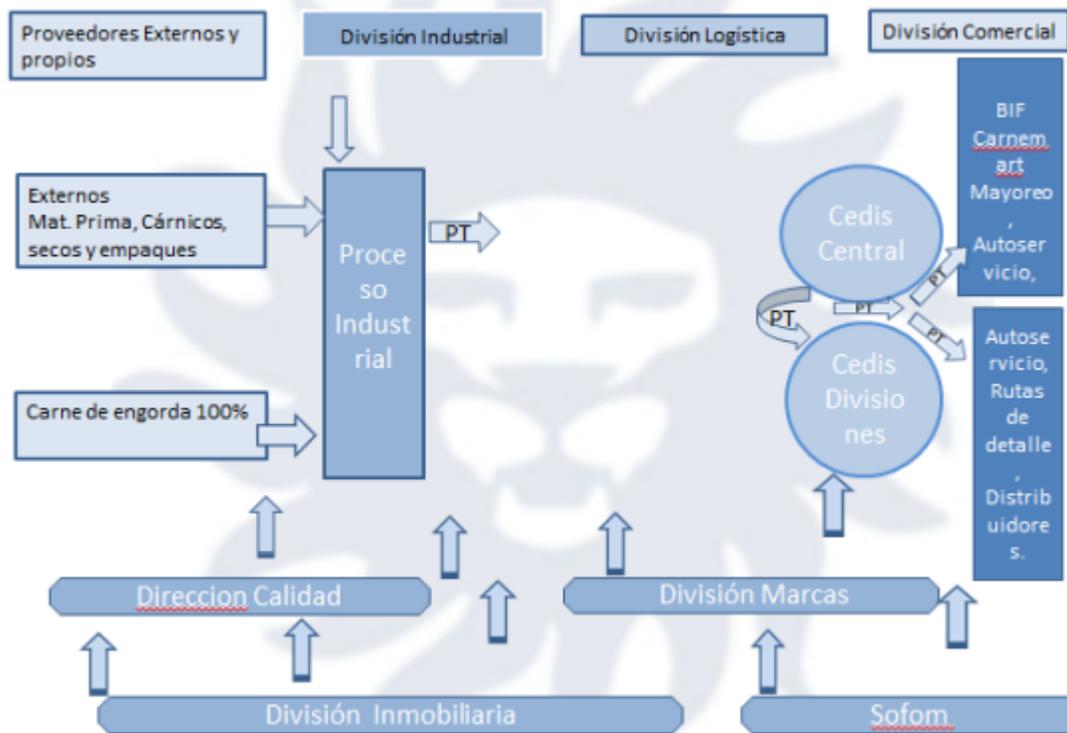
Actividad Principal:

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de carnes frías, lácteos, carnes rojas y otros productos cárnicos, además de ser uno de los principales exportadores de ganado bovino en pie en el Estado de Chihuahua la Compañía a través de su división financiera también realiza operaciones de factoraje financiero y otorgamiento de créditos empresariales y microcréditos y recientemente incursionando en el sector, inmobiliario y agropecuario.

La naturaleza del negocio es estacional, siendo los primeros meses del año, que incluyen los días de Cuaresma y Semana Santa, el periodo de menor actividad comercial. Sin embargo, la recuperación importante en el volumen de ventas se da a partir del segundo semestre en forma ascendente, para cerrar el último trimestre con altos volúmenes de venta.

Proceso productivo

A fin de simplificar y para dar mayor claridad del proceso productivo que llevan a cabo las empresas de Grupo Bafar se presenta el siguiente diagrama de flujo:



Las materias primas para la producción se dividen en dos grupos:

1.- Insumos cárnicos como cerdo, res, pavo y pollo, entre otros.

- Su precio es volátil sujeto al mercado de *commodities*. La experiencia de Grupo Bafar es factor clave para mitigar los riesgos de estas fluctuaciones.

2.- Empaques y condimentos

- Su precio es estable.

La Compañía cuenta con varios proveedores de una misma materia prima lo que le permite realizar sus compras en las mejores condiciones.

En el caso de **productos cárnicos**, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- Seara International Ltd
- Cargill Meat Solutions
- JBS
- Swift Beef, Co.
- Tyson Fresh Meats, Inc.
- Tyson Foods
- AJC International, Inc.

- Interra International, Inc.
- Export Packers
- Maple Leaf Foods Intl.
- Perdue Farms, Inc.
- Porky Products, Inc.
- Northern Beef Industries
- Economic Cash & Carry
- Tricity Sales Intl.
- Agrosuper Comercial, Ltda.
- Border Warehouse
- Food Suppliers Intl
- National Beef Packing, Co.
- Seaboard Farms
- Butterball, LLC
- North South Trading
- Pine Ridge Farms, LLC
- Sara Lee Foods
- Biological Farm Management
- Vilas & Co
- Tara International, Ltd
- XI Meats
- Prime International, LLC
- Alpine Sales, Inc
- Lamb Weston Sales, Inc
- Macedo Agroindustrial
- RA Chisholm LTD
- Lawrence Wholesale

Nacionales:

- Sukarne SA de CV
- Comercializadora Avemex
- Alimentos Kowi
- Ojai Alimentos, SA de CV
- Carnes Finas de Camargo

- American Beef
- Quesería Dos Lagunas
- Grupo Industrial Cuadrito
- Granjero Feliz
- Promotora Comercial Alpro
- Alimentos con Idea, SA de CV
- Grupo Gusi, S.P.R de R.L.
- Comercializadora de Carnes de México
- Productos Cárnicos Santa Cecilia SA
- Gs Alimentos de México SA de CV
- Comercializadora Porcícola Mexicana
- Ayecue Internacional
- Consorcio Dipsen, SA de CV
- Schreiber de México SA de CV
- Integradora de Ganaderos de Engorda
- Praderas Huastecas SPR de RL

Para empaques y condimentos, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- Pechinery Plastic Packaging, Inc
- Vector Packaging Intl
- International Casing Group

Nacionales:

- Helm de México
- McCormick Pesa
- Harinas, SA de CV
- Viscofan de México
- Lucta Mexicana
- Interalimen SA de CV
- Schreiber de México SA de CV
- Sealed Air de México SA de CV

- Empresas Titan
- Condimentos Naturales Tres Villas
- Novapak Sistemas SA de CV
- Inova Foods SA de CV
- PEISA Foods SA de CV
- Chemital de México SA de CV

Canales de distribución:

Grupo Bafar tiene una eficiente y moderna infraestructura así como solida red de distribución, en 2015 se amplió el servicio de rutas, distribuyendo los productos a clientes que en todo el territorio nacional y el sur de los Estados Unidos.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

La lista de nuestras principales marcas es la siguiente:

- | | |
|---------------------|---------------------|
| ▪ All American® | ▪ Villafranca® |
| ▪ American Classic® | ▪ Fres-ke-ci-to® |
| ▪ Bafar® | ▪ Palermos® |
| ▪ Bif® | ▪ Dixie Farm® |
| ▪ Burr® | ▪ Western Grillers® |
| ▪ Beef N' Bacon® | ▪ Asarroja® |
| ▪ Campestre® | ▪ Turkey Supreme® |
| ▪ CarneMart® | ▪ Tres Castillos® |
| ▪ Casa Hernandez® | ▪ Premium Bif |
| ▪ Clarita® | ▪ Sabori® |
| ▪ Deli Club® | ▪ Pery® |
| ▪ Fiesta | ▪ Parma® |

- Fresh Pack®
- Grillers®
- La Zona Sabori®
- La Zona®
- La Estrella®
- Mc Coy®
- Guisy®
- California Gold®
- Maestros del Jamón®
- Premium Bif®
- Montebello®
- Ponderosa
- Fibra Nova

Además existen algunos “slogans” registrados por Grupo BAFAR, bajo la Ley de la Propiedad Industrial, tales como:

- El mejor corte en carnes frías® (Slogan Bafar®)
- La carne se compra en BIF®
- Bif, el sabor de la buena carne®
- Bif, el mmm....de cada día®
- Coma con confianza® (Slogan de CarneMart®)
- Calidad que no se discute®
- No ponga a su familia en oferta® (Slogan Parma®)
- Tiene más carne (Slogan Bafar®)
- Para expertos en carnes y el buen comer® (Slogan Bif®)
- Alimentando el progreso de México® (Slogan GRUPO BAFAR)
- El único que te cuida® (Slogan Sabor®)
- Pos que comerán? ® (Slogan Bafar®)
- Casero todos los días® (Slogan de Guisy®)

Grupo Bafar no tiene contratos relevantes distintos a los que tengan que ver con el giro normal del negocio.

Políticas de investigación y desarrollo de productos

Dicha reestructura concentro los esfuerzos en la mejora continua partiendo desde el diseño o rediseño de productos y procesos, empleando la filosofía de lean manufacturing y del sistema BQS. La reducción de costos de productos, la mejora en los procesos, el incremento de la productividad, la eliminación de desperdicios y el uso de herramientas Lean como facilitadoras en la fabricación de productos, fueron los principales objetivos del área de Innovación este año, todos ellos encaminados al logro de una cultura Lean. Dentro de estas herramientas podemos mencionar: Kaizen, Kanban, 5 S's y Smed, entre otras.

Adicionalmente se cuenta con el Centro de Investigación y desarrollo (CIDET), el cual coordina y ejecuta todas las acciones de innovación y desarrollo de productos nuevos gestionados por la herramienta SAP Project System.

Principales clientes:

Dentro de los principales clientes de la Compañía destacan las siguientes cadenas de Autoservicios:

- Tiendas Soriana
- Sam's
- Walt Mart
- Aurrerá
- ISSSTE
- Casa Ley
- Calimax
- Comercial Mexicana
- Futurama – Alsuper
- Superama
- Smart
- Santa Fe
- S.M. Internacionales H.E.B.
- Tiendas Chedraui
- Merco
- Tiendas del Norte
- Arteli

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema interno de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 95% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía, debido a que en su mayoría se trata de cadenas comerciales nacionales e internacionales (tiendas de auto - servicio y departamentales). Del saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los cuatro clientes más importantes (Walmex, Soriana, Chedraui y Smart) de la Compañía adeudan \$ 510,781. Ningún otro cliente representa más del 10% del saldo de las cuentas por cobrar a clientes.

Legislación aplicable y situación tributaria:

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 finales del 2013 el Congreso aprobó un paquete de reforma fiscal para modificar integralmente el sistema tributario federal en México. Este paquete de reformas tiene como propósitos principales: (i) restringir regímenes preferentes de excepción; (ii) sujetar a impuestos, o incrementar los impuestos existentes a, ciertos ingresos, actividades y productos que, actualmente están exentos o sujetos a tasas reducidas; (iii) simplificar el régimen de pago de impuestos; e (iv) incentivar la formalidad.

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.

Grupo Bafar al tener como principal actividad la fabricación y comercialización de alimentos para consumo humano, fue de trascendental importancia que el paquete de reformas aprobadas por el congreso, no realizara cambios dentro de la Ley del Impuesto al Valor Agregado en cuanto a la tasa aplicable por la venta de alimentos, la cual continuó gravada al 0%.

Recursos humanos:

Grupo Bafar contaba con 11,408 empleados al 31 de diciembre de 2017, de los cuales menos del 15% se encuentran sindicalizados.

En nuestra Misión y Filosofía tenemos tres principios básicos: "INTEGRIDAD, HONESTIDAD Y RESPETO". Basados en éstos, establecemos una relación laboral óptima en todos los aspectos, a base de comunicación y respuesta a las necesidades de los empleados. Grupo Bafar no tiene conflicto con el sindicato y la relación laboral es basada en los principios de la Misión de la Empresa.

Desempeño ambiental:

Las plantas productivas están clasificadas como empresas de bajo riesgo ambiental. Día a día enfocamos nuestros esfuerzos en reducir este riesgo mediante cambios en los procesos productivos, tales como consumir gas en lugar de diésel. Además, contamos con una serie de procedimientos que garantizan el sano manejo de tres de los procesos con los cuales pudiera generar una afectación ambiental:

-Control de manejo y disposición de residuos peligrosos a través de la contratación de empresas especializadas.

- Medición periódica de las emisiones de humo a la atmósfera para mantener éstas por debajo de los niveles permitidos por la norma.
- Control de manejo y disposición de residuos infecto-contagiosos provenientes del servicio médico a través de proveedores certificados.

Finalmente, contamos con una política de desarrollo ambiental que nos obliga a mantener y cuidar el medio ambiente, maximizando nuestros procesos a fin de corregir posibles riesgos.

Reafirmamos el compromiso de ser un buen ciudadano corporativo al realizar fuertes inversiones en energía renovable como la tecnología LED y los paneles solares en nuestras Plantas, reduciendo el consumo de energía eléctrica y gas.

Participamos en la reforestación de áreas verdes en la Ciudad Chihuahua y coadyuvamos con la Junta Municipal de Agua con la donación de una Planta Tratadora de agua, ambas acciones nos permiten seguir generando mejores espacios públicos en beneficio de la comunidad. Grupo Bafar asume con responsabilidad las acciones en materia de responsabilidad social, tal como ha sido su compromiso a largo plazo.

Información de mercado:

Posición de mercado:

Grupo BAFAR es una de las compañías líderes del mercado de productos cárnicos en México y cuenta con una importante participación de mercado en carnes frías a nivel nacional. Esto se ha logrado gracias a:

- Adquisiciones exitosas; BIF®, Burr®, Parma®, Freskecito®, Casa Hernandez®, Ponderosa®.
- Consolidación del mercado a nivel nacional.
- Eficiente sistema de logística.
- Inversión en plantas productivas.
- Desarrollo e innovación de productos.
- Inversión en campañas de publicidad.

En el mercado de carnes rojas, Grupo BAFAR es líder en las zonas donde participa, distribuyendo sus productos a través de ventas al mayoreo por medio de sus divisiones, ventas de medio mayoreo y menudeo en sus tiendas CarneMart®, así como menudeo puro a través de las boutiques de carnes BIF®.

Para Grupo Bafar el desarrollar novedosos productos y campañas publicitarias le han valido convertirse en la Empresa líder en innovación y crecimiento, lo cual representa el posicionamiento y participación de nuestras marcas. Este año, continuamos creando estrategias efectivas que sustentan el crecimiento y fortalecimiento de nuestra organización.

Competidores:

Grupo BAFAR compite principalmente con otros dos productores de alimentos procesados en el canal de Autoservicios y Rutas de Detalle. Estos son Sigma Alimentos (Grupo Alfa), cuyas marcas principales se denominan: San Rafael, Fud y Chimex, y Qualtia Alimentos (Grupo Xignux) con sus marcas Kir y Zwan. En la división de Retail los principales competidores son SuKarne así como grupos de expendedores de carne regionales y locales.

Estructura corporativa:

Las empresas subsidiarias de Grupo Bafar en las cuales se tiene inversión en acciones por el 100% en forma directa o indirecta y por consecuencia ostentan el control sobre las mismas, son las siguientes:

Intercarnes, S.A. de C.V., se constituyó en agosto de 1999, iniciando sus operaciones hasta el 31 de diciembre de 2003. Su objeto social era la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, compra, engorda y venta de ganado en pie. A partir de mayo de 2007 su objeto social es la comercialización de productos cárnicos y alimentos. Esta empresa fusionó en 2009 a Lectus, S.A. de C.V., empresa que le otorgaba servicios de personal calificado para su operación, por lo que al cierre de 2011 Intercarnes, S.A. de C.V. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chihuahua.

Intercarnes Texas, Co., se constituyó en abril de 2007 con domicilio en el Estado de Texas con la finalidad de comercializar nuestros productos en el sur de Estados Unidos de América.

Longhorn Warehouses, Inc., Empresa adquirida por Grupo Bafar en Julio de 2007 para la prestación de servicios de almacenaje y distribución en el sur de Estados Unidos de América; su ubicación se encuentra en el Estado de Texas.

Onus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en enero de 2002 y estaba dedicada principalmente a prestar el servicio de fletes a Intercarnes, S.A. de C.V. en todas sus oficinas fuera de la ciudad de Chihuahua. A partir de mayo de 2007 su objeto es la comercialización de productos cárnicos y alimentos, en su modalidad de Retail. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chihuahua.

Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V., es una empresa adquirida en noviembre de 2006 y cuyo objeto es la producción y venta de productos cárnicos. Esta empresa fusionó en el ejercicio 2009 a las empresas Lectus Industrial, S.A. de C.V., Servicios Corporativos Lerma, S.A. de C.V., Hendler, S.A. de C.V. y Lectus Corporativo, S.A. de C.V.; empresas que le proveían servicios de personal calificado para su operación y administración, por lo que Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V. En 2012 con fines de reorganización estructural cambia de actividad principal a actividades de operación logística y de distribución de productos.

Proyectos Inmobiliarios Carne Mart, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en junio de 2006 y se dedica al arrendamiento de propiedades a partes relacionadas.

Inmuebles Forza, S.A. de C.V., es una empresa que se constituyó en octubre de 2006 y que se dedica al desarrollo inmobiliario.

Maxime Inmuebles y Servicios, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en marzo de 2013 y se dedica al desarrollo inmobiliario y arrendamiento de propiedades.

Desarrollo e Inmuebles Haberes, S.A. de C.V., es una empresa constituida en marzo de 2012 y se dedica al desarrollo de inmuebles comerciales, institucionales y de servicio para venta o arrendamiento.

Descubre Proyecto Inmobiliario, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en septiembre de 2012 y se dedica al desarrollo inmobiliario y arrendamiento de propiedades.

Vextor Activo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. constituida en junio de 2008 con el objeto de realizar operaciones de crédito, arrendamiento y factoraje financiero y en general todo tipo de actividades auxiliares de crédito; y, en su caso, como intermediario financiero rural.

Servicios Aéreos Especializados Destinia, S.A. de C.V., empresa constituida en noviembre de 2007 bajo el nombre de Destinia Agencia de Viajes SA de CV con la finalidad de prestar servicios de agencia de viajes a las empresas del Grupo, en 2012 cambia de razón social con el objetivo de prestar adicionalmente servicios de Taxi Aéreo.

Aiax, S.A. de C.V., es una empresa constituida en diciembre de 2003 la cual se dedica a la administración y tenencia de propiedad industrial e intelectual.

Cibalis, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades el 20 de marzo de 2003, y su objeto social hasta 2009 fue ser tenedora de acciones de las empresas prestadoras de servicios, pero derivado de la reestructura de empresas, su giro cambió a ser la empresa operativa del corporativo.

Fundación Grupo Bafar, A.C., es una entidad que inició actividades en 2011 como donataria, ya que su objeto social es apoyar a instituciones de beneficencia sin fines de lucro, con lo que se pretende fortalecer nuestras actividades de responsabilidad social.

Bafar Holdings, Inc., es una empresa que inicio actividades en 2010 como tenedora de empresas en los Estrados Unidos de América.

Agroindustrial Mercantil San Antonio: entidad que inicia operaciones en 2011 y su actividad principal es la plantación de nogal.

Industrializadora de cárnicos Strattega: inicia operaciones en 2011 su actividad principal es producción y venta de cárnicos.

Alimentos y Procesados Intercarnes, S.A. C.V. inicia operaciones en 2011 y su actividad principal es comercio al por mayor de embutidos.

Proyecto Porcicola Santa Anita, S. de R.L. de C.V. inicia operaciones en 2011 y su actividad principal es la cría y engorda de cerdos de granja.

Ganadería y tecnologías Santa Anita, S de RL de CV. Inicia operaciones en 2011y su actividad principal es la cría y engorda de ganado.

Extensión Inmobiliaria S.A. de C.V. inicia operaciones en 2011 y su actividad principal es Servicios de administración de inmuebles.

Alimentos y Procesados León Inc. Inicia operaciones en 2012 y su actividad principal es la venta de cárnicos, su ubicación se encuentra en el Estado de Texas.

B-Energy Industries S.A. de C.V. Inicia operaciones en 2014 y su actividad principal es la venta de generación y trasmisión de energía eléctrica.

Las empresas subsidiarias de Grupo Bafar que a continuación se detalla se cuentan con una inversión directa o indirecta en acciones en asociación con otros entes legales:

Industries Metrology de México S.A.P.I. de C.V.: Empresa subsidiaria de Grupo Bafar, en donde se tiene inversión en acciones por el 51% en forma directa, esta sociedad es una Promotora de Inversión que inicia operaciones en 2012, se dedica a la prestación de servicios de medición y calibración para la Industria de Exportación.

Precise Machining S.A.P.I. de C.V.: Empresa subsidiaria de Grupo Bafar, en donde se tiene inversión en acciones por el 51% en forma directa, esta sociedad es una Promotora de Inversión que inicia operaciones en 2013, se dedica al comercio partes metálicas para la Industria de Exportación.

Alimentos y Procesados Cibum S.A. de C.V.: Empresa subsidiaria de Grupo Bafar, en donde se tiene inversión en acciones por el 63% en forma directa, esta sociedad inicia operaciones en 2012, se dedica principalmente a la producción y comercialización de alimento para ganado.

Desarrollos inmobiliarios Tebain S.A. de C.V. Negocio en conjunto en donde Grupo Bafar participa en un 50% de su inversión, inicia operaciones en 2012 y su actividad principal es Servicios de administración de inmuebles.

Descripción de los principales activos:

Planta ubicada en la Cd. de Chihuahua y oficinas administrativas

Las oficinas principales y la planta productiva de Grupo Bafar están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 108,303 metros cuadrados, donde se encuentran las oficinas Corporativas, Planta de producción, Centro de Investigación Tecnológica, Centro de Distribución, Universidad Bafar, Archivo Central, Áreas de patio para carga y descarga de tracto camiones, áreas verdes y estacionamientos; sumando un total de 36,107 metros de construcción. La antigüedad del terreno es de 29 años y de 10 años en promedio para los edificios, en virtud de que son ampliados o reacondicionados con frecuencia. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje son de 15,000 y 24,000 toneladas mensuales, respectivamente.

Complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán

En abril del 2002 se adquirió la planta industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, la cual comprende 223,925 metros cuadrados de superficie. Al 31 de diciembre comprendía un área construida de 42,596 metros cuadrados. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje son de 3,500 y 900 toneladas mensuales, respectivamente.

Corrales de engorda

Predios ubicados en el Estado de Chihuahua con una capacidad de engorda de ganado de 2,500 a 5,500 cabezas, lo cual permitirá dar abastecimiento a las necesidades del Grupo. Por otra parte, se tiene capacidad para repastar 5,000 cabezas de ganado en 3 ranchos propios.

Nogalera

Huerta nogalera ubicada en el Estado de Chihuahua la cual está conformada por cuatro terrenos de riego.

- Terreno de riego en el cual se encuentran sembrados nogales en crecimiento a 12 x 12 metros con una edad de 4 a 5 años cuya superficie plantada es de 599 hectáreas.
- Terreno de riego ubicado en el Estado de Chihuahua en el cual se encuentran sembrados nogales en producción a 12 x 12 metros con una edad de 8 a 9 años cuya superficie plantada de 195 hectáreas.
- Terrenos de riego que se les están instalando los sistemas de riego de aspersión y micro aspersión con una superficie de 199 Hectáreas.
- Terreno de riego para cultivo de alfalfa con una superficie de 78 hectáreas.

División Productos de Consumo

Actualmente se cuenta con 24 Centros de Distribución, los cuales tienen en promedio 3,000 metros cuadrados de superficie y 2,000 metros cuadrados de construcción. Cada una de estos centros está equipado con oficinas administrativas, almacenes refrigerados con capacidad de almacenaje promedio de 250 toneladas, rampas de carga / descarga, estacionamiento y áreas verdes. Esta División posee 9 terrenos y 15 inmuebles arrendados a terceros, en los cuales se han realizado mejoras a sus instalaciones para adaptarlas a las necesidades de la Compañía.

División Retail

Cada tienda CarneMart® mide en promedio 300 metros cuadrados. Los edificios en su totalidad son propiedad de Fibra Nova y están distribuidas a lo largo de toda la República Mexicana.

En el caso de las tiendas BIF®, el promedio de construcción y terreno es alrededor de 600 metros cuadrados cada establecimiento, siendo la misma proporción en terreno y construcción; las tiendas han sido remodeladas bajo el nuevo concepto. Los edificios en su totalidad son propiedad de Fibra Nova.

División Financiera

Actualmente la Sofom del grupo, Vextor cuenta con un edificio de 544m2 ubicado dentro de las instalaciones del Complejo Industrial de Grupo Bafar en la ciudad de Chihuahua.

División Energía

Planta de generación de energía a base de gas natural ubicada en la ciudad de Chihuahua con superficie de 4,285m2 y 1,160m2 de construcción.

División Inmobiliaria

La división inmobiliaria a través de las sociedades que la conforman es propietaria de los activos descritos anteriormente con excepción de las nogaleras y los corrales de engorda y los cuales están arrendados a sus respectivas divisiones. Igualmente esta división ha desarrollado, construido y/o adquirido otros inmuebles, los cuales se encuentran arrendados a entidades ajenas al grupo, de las cuales destacan los siguientes:

Parque Industrial Millenium ubicado en el municipio de Apodaca, Nuevo Leon con una superficie de 4.5 hectáreas que comprende las siguientes propiedades:

- Un edificio de manufactura de la industria química de tipo BTS con superficie total de 5,000 metros cuadrados de ABR que fue construido en agosto de 2015. El plazo del arrendamiento remanente es de 7 años y el contrato cuenta con garantía corporativa de Aktiebolaget Wilh. Becker, una sociedad con base en Suecia, en relación con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato.
- Un edificio de manufactura del sector automotriz de tipo BTS con superficie total de 5,088 metros cuadrados de ABR que fue construido en agosto de 2015. El plazo del arrendamiento remanente es de 3.5 años y el contrato cuenta con garantía corporativa de Hakkai Inc en relación con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato.
- Un edificio de manufactura del sector automotriz de tipo BTS con superficie total de 2,638 metros cuadrados de ABR que fue construido en junio de 2017. El plazo del arrendamiento remanente es de 9.5 años y el contrato cuenta con garantía corporativa de Weiss-Aug México en relación con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato.
- Un edificio de manufactura del sector automotriz de tipo BTS con superficie total de 12,119 metros cuadrados de ABR que fue construido en noviembre de 2016. El plazo del arrendamiento remanente es de 6 años, el cual se encuentra arrendado a la empresa sur coreana Erae Automotive System en su división México.

Parque Tecnológico Bafar ubicado en el Km 7.5 carretera Cuauhtémoc, en la ciudad de Chihuahua con una superficie de 20 hectáreas.

- Dos edificios de manufactura del sector automotriz con superficie total de 28,601 metros cuadrados, BTS construido en junio de 2016 y febrero de 2017, ambos con un plazo del arrendamiento remanente de 10.4 años. Los contratos de arrendamiento vigente cuentan con garantía corporativa de Visteon Corporation en relación con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato.
- Un Centro de Distribución con superficie de 4,309 m2 de construcción y arrendada a la empresa norteamericana Truper por un plazo de 4 años.

Nave industrial del sector electrónico y fabricación de CPUs para Hewlett Packard con superficie de construcción de 15,055 metros cuadrados ubicada en Ciudad Juárez, Chihuahua y que fue construido bajo esquema BTS en marzo de 2012. El plazo del arrendamiento remanente es de 1 año y el contrato cuenta con garantía corporativa de Banta Europe B.V., una sociedad con base en Holanda, en relación con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato.

Centro de Distribución ubicada en la Ciudad de Guadalajara, Jalisco con superficie de 18,497 m2 de terreno y construcciones por 7,490 m2, la cual esta arrendada a la empresa Truper con plazo de arrendamiento remanente de 9 años.

Centro de distribución adquirido recientemente y que se encuentra arrendado a International Paper. Este inmueble cuenta con 5,806 metros cuadrados de ABR y un contrato por 3 años denominado en dólares estadounidense.

Un call center ubicado en la ciudad de Chihuahua y que fuera adquirido en octubre. Actualmente se encuentra arrendado a Merkafon de México mediante contrato triple neto denominado en dólares.

Contamos con 3 campus universitarios con un total de 31,928 metros cuadrados de ABR con una ocupación del 100%. con las siguientes características:

El primero se encuentra en Chihuahua, cuenta con 11,032 metros cuadrados, fue construido en mayo de 2012, y el plazo inicial del arrendamiento vigente es de 14 años. Este Activo Inmobiliario se utiliza para el formato UVM;

El segundo se encuentra en Guadalajara, cuenta con 12,359 metros cuadrados, fue construido en julio de 2016, el plazo inicial del arrendamiento vigente es de 12 años y se utiliza para el formato UNITEC.

El tercero se encuentra en Querétaro, cuenta con 9,000 metros cuadrados, aún está en construcción y el plazo inicial del arrendamiento respectivo es de 11 años. Este activo se encuentra en construcción para el formato UNITEC.

Grupo BAFAR tiene asegurados sus activos fijos con cobertura amplia, siendo las compañías aseguradoras Qualitas, Axxa Seguros, Grupo Mexicano de Seguros, Seguros Monterrey, Ace Seguros, Mapre Tepeyac.

Bienes asegurados:

- Edificios
- Maquinaria y equipo
- Mobiliario de oficina
- Equipo electrónico y de cómputo
- Equipo de transporte (flotillas y aviones)
- Inventarios en general
- Transporte de mercancía

Bajo los siguientes riesgos:

Por Incendio, rayo, explosiones, desastres hidro meteorológicos y terrorismo):

- Daños materiales edificio
- Daños materiales contenidos
- Pérdida consecucional
- Responsabilidad civil
- Robo de mercancías
- Rotura de cristales
- Rotura de maquinaria
- Robo y Daños Materiales (flotillas)
- Robo y ROT (Embarques)

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

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 2017, 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 han llegado a acuerdo conclusivos.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2017, se encuentran en proceso dos demandas de Nulidad contra procedimiento del quinto párrafo del 69-B del Código Fiscal de la Federación (CFF) (proveedores inconsistentes). La Compañía ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, al ser un nuevo procedimiento de auditoría, no existen antecedentes en este tipo de resoluciones.

Las autoridades fiscales determinaron diferencias en los cálculos de los impuestos y consideran inexistentes las operaciones celebradas con el proveedor conforme al artículo 69-B del Código Fiscal de la Federación, 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 que si existe materialidad de las operaciones realizadas con los proveedores.

Es importante mencionar que la compañía cuenta actualmente con medios de defensa relacionados a algunos cambios que surgieron derivado de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014, entre los cuales se encuentran la no deducibilidad de la parte exenta pagada al trabajador, así como la obligación de llevar los asientos y registros contables a través de medios electrónicos, de los cuales actualmente no existe aún ninguna resolución al respecto de cada uno de los casos comentados.

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.

Acciones representativas del capital social:

El capital de la sociedad es variable, estando constituido por un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro por 20 millones de pesos. Las acciones de Grupo Bafar pueden ser adquiridas por mexicanos (personas físicas o morales), unidades económicas extranjeras y por empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta.

Estructura de capital

Al 31 de diciembre de 2017

2017

Número de
Acciones

Valor
Nominal

Capital fijo			
Serie A	120,000,000	\$	20,000
Capital variable			
Serie B	194,909,465		63,212
Total	<u>314,909,465</u>	\$	<u>83,212</u>

El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 336,431 y 483,935 respectivamente. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2017 y 2016 fue de 315,093,570 y 315,151,168, respectivamente.

El fondo de recompra de acciones fue creado mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas en Abril de 1997 por la cantidad de 15 millones de pesos, siendo incrementado a 45 millones de pesos en agosto de 1999, a 120 millones de pesos en abril de 2007, 150 millones en abril de 2010, manteniéndose en esta cifra para los años posteriores.

En 2016, se aprobó en Asamblea de Accionistas la constitución de un Plan de Compensaciones con base en acciones con el objetivo de incentivar el sentido de pertenecía e incrementar la lealtad, dueñez y retención de los funcionarios de Grupo Bafar. Para el funcionamiento del plan de compensaciones se transfirieron 200,000 acciones del fondo de recompra a favor del contrato de Fideicomiso numero 2086 celebrado con Grupo Financiero Actinver.

Cabe aclarar que a la fecha de este reporte anual, Grupo Bafar no ha realizado ninguna emisión de acciones o de algún otro instrumento, posteriores a la oferta pública inicial efectuada el 12 y 13 de septiembre de 1996.

Dividendos:

En el año 2009 fue la séptima ocasión en que se decretaron dividendos, ya que en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Grupo BAFAR celebrada el 21 de diciembre de 2009, se acordó decretar un dividendo extraordinario en acciones provenientes del fondo de recompra de la sociedad por \$ 98,843,798 que se pagó el 15 de enero de 2010, y fue a razón de 0.02 (dos centavos M.N.) por cada acción ordinaria. En el año 2008, el dividendo fue pagado a razón de 0.07 (siete centavos M.N.), en 2007 el dividendo fue a razón de 0.12 (doce centavos) por acción, así mismo, en el año 2006 el dividendo pagado fue a razón de 0.06 (seis centavos) por acción mientras que en el año 2005 y 2004 fue a razón de 0.03 (tres centavos por acción) y en el año 2003 a razón de 0.02 (dos centavos por acción).

En el año 2010 en base a los excelentes resultados en la junta de asamblea celebrada el 15 de abril de 2011 se decretó un dividendo en acciones por la cantidad de \$ 7,788,655 pagado el 29 de abril de 2011, el factor para el pago del dividendo es de 0.02.

En el año 2011 en base a los excelentes resultados en la junta de asamblea celebrada el 20 de abril de 2011 se decretó un dividendo en acciones por la cantidad de \$ 1,882,783, pagaderos el 7 de mayo de 2011, el factor para el pago del dividendo es de 0.006.

Para el ejercicio 2012 en la asamblea ordinaria anual celebrada el pasado 19 de abril se decretó el pago de dividendos en efectivo por 60 millones de Pesos, distribuibles entre las acciones que en su momento se encuentren en circulación así como la distribución

de dividendo en acciones por la cantidad de 2,292,515 pagaderos el 15 y 17 de mayo de 2013 respectivamente, siendo los factores 0.007 de dividendo por acción y 0.19 de dividendo en efectivo.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de diciembre de 2013, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$100,000 mediante pago en efectivo, distribuibles entre las acciones que en su momento se encuentren en circulación.

En la Asamblea Ordinaria Anual celebrada el 24 de abril de 2015 se decretó el pago de dividendos en acciones por la cantidad de \$101,294,743 , pagaderos el 15 de mayo de 2015, el factor para el pago del dividendo es de 0.0107 por acción ordinaria.

Para el ejercicio 2016, en la Asamblea Ordinaria Anual celebrada el 22 de abril de 2016 se decretó el pago de dividendos en acciones por la cantidad de \$31,712,628, pagaderos el 13 de mayo de 2016, el factor para el pago del dividendo es de 0.00301 por acción ordinaria.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2017, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$120,000, mediante entrega en efectivo por \$110,071,585 y mediante la entrega de 283,669 acciones en tesorería un importe de \$ 9,928,415.

Año	Utilidad por Acción
2004	0.55
2005	1.33
2006	1.67
2007	0.63
2008	0.45
2009	0.52
2010	0.85
2011	1.47
2012	2.01
2013	0.96
2014	0.97
2015	1.18
2016	0.5
2017	1.41

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Ingresos	12,735,651.0	11,208,149.0	9,709,267.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,695,821.0	3,098,384.0	2,597,304.0
Utilidad (pérdida) de operación	891,944.0	782,324.0	700,191.0
Utilidad (pérdida) neta	496,040.0	159,856.0	370,165.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	1.41	0.5	1.18
Adquisición de propiedades y equipo	2,986,373.0	1,430,944.0	1,028,674.0
Depreciación y amortización operativa	349,176.0	323,588.0	277,246.0
Total de activos	12,844,780.0	10,253,301.0	8,605,168.0
Total de pasivos de largo plazo	3,515,458.0	2,544,866.0	2,087,528.0
Rotación de cuentas por cobrar	9.18	9.3	8.55
Rotación de cuentas por pagar	6.54	8.63	10.02
Rotación de inventarios	7.47	8.35	9.78
Total de Capital contable	6,553,952.0	4,642,389.0	4,510,981.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0.35	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:**Los aspectos más importantes que afectan la comparabilidad de los estados financieros son:**

A partir del 1o. de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los rubros de insuficiencia en la actualización del capital contable, y de resultado por posición monetaria.

A partir del 31 de diciembre de 2010 la compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) por lo que las cifras previamente reportadas para 2010 y 2011 fueron cambiadas de acuerdo a la nueva normatividad.

**GRUPO BAFAR**

Balance General	2017		2016		2015		Variación 16-15
		%		%		%	
ACTIVO TOTAL	12,844,780	100%	10,253,301	100%	8,605,168	100%	25%
ACTIVO CIRCULANTE	3,538,913	28%	3,417,293	33%	2,961,885	34%	4%
Efectivo e Inversiones Temporales	402,583	3%	677,536	7%	630,162	7%	-41%
Clientes y Documentos por Cobrar (Neto)	1,387,825	11%	1,204,951	12%	1,135,670	13%	15%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	525,399	4%	558,784	5%	462,283	5%	-6%
Inventarios	1,210,172	9%	971,615	9%	727,331	8%	25%
Otros Activos Circulantes	12,934	0%	4,408	0%	6,439	0%	193%
LARGO PLAZO	9,305,867	72%	6,836,008	67%	5,643,283	66%	36%
Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	381,890	3%	379,894	4%	300,756	3%	0%
Inversiones en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	156,293	1%	137,125	1%	42,004	0%	14%
Otras Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0%
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	2,387,271	19%	4,703,983	46%	3,940,692	46%	-49%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	4,112,799	32%	6,514,234	64%	5,560,518	65%	-37%
Depreciación Acumulada	(1,725,528)	-13%	(1,810,251)	-18%	(1,619,826)	-19%	-5%
Activos Biológicos No Circulantes	167,716	1%	104,434	1%	85,718	1%	61%
Propiedad de Inversión	4,826,481	38%					
ACTIVO DIFERIDO (NETO)	1,377,964	11%	1,353,897	13%	1,142,394	13%	2%
Marcas	1,132,098	9%	1,083,189	11%	946,183	11%	5%
Diferido	245,866	2%	270,707	3%	196,211	2%	-9%
OTROS ACTIVOS	8,252	0%	156,676	2%	131,719	2%	-95%
PASIVO TOTAL	6,290,828	100%	5,610,912	100%	4,094,188	100%	12%
PASIVO CIRCULANTE	2,775,370	44%	3,066,046	55%	2,008,660	49%	-9%
Proveedores	1,489,369	24%	1,006,497	18%	757,140	18%	48%
Créditos Bancarios	1,015,384	16%	1,904,428	32%	971,584	24%	-44%
Otros pasivos con costo	82,026	1%	156,499	3%	206,449	5%	-48%
Impuestos por Pagar	60,139	1%	53,149	1%	43,767	1%	13%
Otros Pasivos Circulantes	128,452	2%	45,473	1%	27,720	1%	182%
PASIVO A LARGO PLAZO	3,515,458	56%	2,544,866	45%	2,087,528	51%	38%
Créditos Bancarios	2,949,452	47%	2,286,727	41%	1,918,493	47%	29%
Créditos Bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Otros Créditos	42,481	1%	38,158	1%	29,144	1%	11%
CREDITOS DIFERIDOS	523,525	8%	219,981	4%	139,891	3%	138%
Impuestos Diferidos	523,525	8%	219,981	4%	139,891	3%	138%
Crédito Mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0%
OTROS PASIVOS	0	0%	0	0%	0	0%	0%
CAPITAL CONTABLE	6,553,952	100%	4,642,389	100%	4,510,980	100%	41%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	290,443	4%	293,001	6%	277,969	6%	-1%
Capital Social Pagado	83,212	1%	83,226	2%	83,105	2%	0%
Prima en Venta de Acciones	226,729	3%	226,328	5%	226,577	5%	0%
Reserva para Recompra de Acciones	(19,498)	0%	(16,553)	0%	(31,712)	-1%	18%
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0%	0	0%	0	0%	0%
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	6,263,509	96%	4,349,388	94%	4,233,012	94%	44%
Resultados Acumulados y Reservas de Capital	4,229,118	65%	4,190,701	90%	3,850,241	85%	1%
Otras partidas de Resultado Integral	(119,608)	-2%	(11,784)	0%	971	0%	915%
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	1,708,737	26%	12,054	0%	9,627	0%	14076%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	445,262	7%	158,418	3%	372,172	8%	181%



CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES



GRUPO BAFAR	2017	%	2016	%	2015	%	Variación 16-15
Ventas netas	12,735,651	100%	11,208,149	100%	9,709,267	100%	13.6%
Costo de ventas	9,039,830	71%	8,109,765	72%	7,111,963	73%	11.3%
Utilidad bruta	3,695,821	29%	3,098,384	28%	2,597,304	27%	19.3%
Gastos de venta y administración	2,803,877	22%	2,316,059	2%	1,897,113	20%	21.1%
Utilidad (pérdida) de operación	891,944	7%	782,324	7%	700,191	7%	14.0%
Costo integral de financiamiento	(102,748)	-1%	(332,279)	-3%	(399,975)	-4%	-80.7%
Otras operaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0.0%
ISR y PTU neto	(293,156)	-2%	(90,189)	-1%	69,949	1%	223.0%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	496,040	4%	159,856	1%	370,165	4%	210.3%
Utilidad (pérdida) neta minoritaria	30,778	0%	1,438	0%	(2,007)	0%	3430.4%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	445,262	3%	158,418	1%	372,172	4%	181.1%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria por acción	1.41		0.50		1.18		181.1%
Retorno sobre capital invertido	8.66%		9.41%		9.92%		
Adquisición de activo fijo	-1,907,346		780,107		672,667		-344.3%
Depreciación y amortización del ejercicio	349,176		323,568		277,246		7.9%
Propiedad de inversión	4,826,481						
Total del Activo	12,844,780		10,258,301		8,605,168		23.3%
Total del Pasivo	6,290,828		5,610,912		4,094,188		12.1%
Pasivo a largo plazo	3,315,438		2,544,866		2,057,328		38.1%
Total del Pasivo con costo	4,046,862		4,247,634		3,096,528		-4.7%
Total del capital contable mayoritario	4,845,215		4,630,335		4,501,334		4.6%
Total del capital contable minoritario	1,706,787		12,034		9,627		14073.7%
Activo circulante a Pasivo circulante (veces)	1.28		1.11		1.48		
Ventas netas a Activo total	0.99		1.09		1.13		
Días de cartera	39.77		39.24		42.69		
Rotación de inventarios (veces)	7.47		8.33		9.78		
Valor en libros por acción **	13.4		14.7		14.3		4.6%

Cifras expresadas en miles de pesos

Estas cifras corresponden a los Estados Financieros realizados conforme a NIIF.

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2017: 314,909,465

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2016: 314,962,227

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2015: 314,499,178

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2014: 312,118,519

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2013: 314,279,140

**GRUPO BAFAR**

Razones Financieras	2017	2016	2015
RENDIMIENTO			
RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	3.89%	1.43%	3.81%
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	7.37%	3.44%	-3.81%
RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (***)	3.86%	1.56%	4.30%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	69%	0%	0%
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.99	1.09	1.13
VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	1.37	1.64	1.72
ROTACION DE INVENTARIOS (**)	7.47	8.35	9.78
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	40	39	43
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	3.28%	2.51%	1.89%
APALANCAMIENTO			
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	48.98%	54.72%	47.58%
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	93.99%	120.86%	90.76%
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	40.75%	61.00%	68.62%
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	37.78%	37.23%	36.99%
RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	6.72	7.34	11.93
VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	2.02	2.00	2.37
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.25	1.11	1.48
ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.84	0.80	1.11
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.56	0.61	0.72
ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	14.31%	22.10%	31.40%
ESTADO DE CAMBIOS			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	8.89%	8.38%	9.62%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	10.83%	6.37%	8.96%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	9.35	10.38	16.68
FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL) POR FINANCIAMIENTO	98.96%	97.83%	132.32%
FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL) POR FINANCIAMIENTO	-1.04%	-2.17%	32.32%
ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	99.36%	94.48%	100.00%

Información financiera trimestral seleccionada:

Por la ciclicidad natural del negocio se considera más relevante el análisis comparativo anual de los resultados del Grupo, por lo tanto en este informe anual no se presenta información seleccionada trimestral. Para referirse a la información trimestral se recomienda consultar los estados financieros trimestrales que se envían a la BMV y CNBV periódicamente.

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

No Aplica

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

Grupo Bafar tiene presencia principalmente en la República Mexicana y es operada primordialmente a través de sus divisiones Cárnicos, Inmobiliaria y Financiera. A continuación se presenta el desempeño de las divisiones para los ejercicios 2017 y 2016

a. Ingresos y resultados por segmento

Ingresos por segmento

	2017	2016
División cárnicos – Ventas netas	<u>\$12,468,837</u>	<u>\$11,110,215</u>
División financiera – Ingresos por intereses	<u>126,371</u>	<u>97,934</u>
División inmobiliaria	<u>140,443</u>	<u>-</u>
	<u>\$12,735,651</u>	<u>\$11,208,149</u>

Utilidad por segmento

	2017	2016
División cárnicos	<u>\$358,817</u>	<u>\$165,141</u>
División financiera	<u>(414)</u>	<u>(5,285)</u>
División inmobiliaria	<u>137,637</u>	<u>-</u>
	<u>\$496,040</u>	<u>\$159,856</u>

b. Activos y pasivos por segmento

	2017	2016
Activos por segmento		
División cárnicos – circulante	<u>\$2,794,083</u>	<u>\$2,824,753</u>
no circulante	<u>4,443,792</u>	<u>6,806,858</u>
División financiera - circulante	<u>567,218</u>	<u>592,540</u>
- no circulante	<u>35,486</u>	<u>29,150</u>
División inmobiliaria - circulante	<u>177,612</u>	<u>-</u>
- no circulante	<u>4,826,589</u>	<u>-</u>
Activos consolidados	<u>\$12,844,780</u>	<u>\$10,253,301</u>

Pasivos por segmento

	División cárnicos – a corto plazo	\$2,244,587	\$2,554,664
	- a largo	3,159,381	2,544,866
plazo	División financiera – a corto plazo	453,304	511,382
	- a largo	(1,365)	-
plazo	División Inmobiliaria – a corto	77,479	-
	- a largo	357,442	-
plazo	Pasivos Consolidados	<u>\$6,290,828</u>	<u>\$5,610,912</u>

Informe de créditos relevantes:

Para satisfacer nuestros planes de expansión, la Compañía ha requerido solicitar recursos a instituciones financieras nacionales mediante créditos de corto y largo plazo, denominados en moneda nacional y dólares estadounidenses y a tasas variables. Al 31 de diciembre de 2017, la deuda bancaria ascendía a \$4,964.8 millones de pesos en comparación con los \$4,091.2 millones del mismo periodo del año anterior.

A la fecha del presente informe, la Compañía se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados y en sus obligaciones fiscales.

Grupo Bafar en su carácter de acreditada cuenta con diversos contratos de crédito bancario. Dichos contratos de acuerdo a las prácticas de mercado, contemplan ciertas obligaciones de hacer y no hacer. A continuación se presenta un resumen de las obligaciones de hacer y no hacer más relevantes estipuladas en los contratos.

Obligaciones de Hacer:

- Destinar las disposiciones del crédito concedido para los fines autorizados en el contrato.
- Mantener su existencia social, el giro de su negocio y la continuidad del mismo.
- Cumplir con todas las disposiciones legales que le sean aplicables, así como cumplir con sus obligaciones derivadas de cualquier contrato, convenio o valor que hubieran suscrito en el presente o en el futuro.
- Presentar todas las declaraciones de impuestos de cualquier naturaleza que este obligada a presentar en cualquier jurisdicción de conformidad con la legislación aplicable.
- Entregar la información financiera y consolidada que sea solicitada a la fecha del cierre del ejercicio o trimestre.
- Proporcionar información adicional cuando sea solicitada por escrito relativa a la condición u operaciones financieras.
- Permitir inspecciones en la información financiera y/o su unidad de negocio.
- Notificar en caso de la existencia de una causa de vencimiento anticipad, de cualquier litigio o procedimiento en su contra por un monto superior al 20% del crédito, cualquier aplazamiento a huelga o paro de labores, cualquier cambio en su estructura accionaria y de cualquier suceso o evento afectar las condiciones del negocio y/o la validez de los contratos de crédito.
- Entregar el certificado de cumplimiento
- La Compañía se obliga a causar que todas las empresas subsidiarias actuales o futuras que en cualquier momento representen el 85% del UAFIRDA Consolidado y/o el 85% de los activos consolidados se constituyan como obligados solidarios.
- Se obliga a considerar y cumplir con el ordenamiento ecológico y con las disposiciones previstas en la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección del Ambiente.
- Deberá mantener con compañías de seguros de reconocido prestigio, seguros adecuados para sus operaciones y bienes.
- Realizar las inversiones necesarias en mantenimiento y reposición de activos fijos para conservar sus activos en óptima operación.

Obligaciones de No Hacer

- No vender, enajenar, transferir, arrendar, gravar o cualquier otra forma de disponer de los activos de la Compañía sin el consentimiento del banco.
- No fusionarse, escindir, transformarse o modificar su capital social, objeto social o el giro de su negocio.
- No otorgar avales, obligaciones solidarias, fianzas, hipotecas, prendas, o cualquier tipo de garantías a cargo de terceros.

- No permitir la existencia de hipotecas, prendas, fideicomisos, embargos o cualquier otro tipo de gravamen o garantía real sobre los bienes, derechos y activos, excepto que se trate de actos relacionados con el curso ordinario del negocio.
- No contratar deuda nueva o adicional cuando pudieran afectar las obligaciones estipuladas en los contratos, excepto cuando sean necesarias para la operación del negocio.
- Abstenerse de pagar o declarar dividendo mientras haya ocurrido o subsista alguna Causa de Vencimiento Anticipado.
- No permitir de cualquier manera la reducción de su capital social.
- No permitir de cualquier manera la reducción de su capital contable.
- No realizar emisión de deuda o capital en el mercado de valores nacional o extranjero sin previa notificación.
- No permitir que los actuales accionistas mayoritarios dejen de controlar la mayoría del capital social.
- No permitir que sus subsidiarias realicen operaciones con partes relacionadas en condiciones no razonables o desfavorables.

Algunos contratos de crédito a largo plazo contemplan que la compañía mantenga ciertos niveles en su estructura financiera los cuales son los siguientes:

La razón de apalancamiento (Deuda Financiera / EBITDA) de los últimos doce meses deberá ser menor o igual a 3.25 veces.

La razón cobertura de intereses (EBITDA / Intereses pagados) de los últimos doce meses deberá ser mayor o igual a 3.5 veces.

La razón cobertura de servicio de deuda (EBITDA / Servicio de Deuda LP) de los últimos doce meses deberá ser mayor o igual a 1.2 veces

La entidad deberá mantener un nivel mínimo de capital igual al 80% del capital contable reportado en los Estados Financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

La entidad se obliga que el EBITDA y los activos de las sociedades que constituyen la parte coobligada, en todo momento representen el 85% del EBITDA y los activos consolidados.

A la fecha del informe, la entidad se encuentra en cumplimiento de las diversas obligaciones de hacer y no hacer.

Para mayor detalle de los créditos referirse al - Apartado 4) inciso B) "Situación financiera, liquidez y recursos de capital"-, donde se muestra el detalle de los créditos bancarios de la Compañía para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Al inicio de 2017 asumimos retos que nos permitan continuar con el crecimiento exponencial del Grupo. Seguimos transformándonos para competir en un mercado que continuamente nos demanda ser mejores, es por ello que en años anteriores anunciamos la construcción de un Complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán que nos dará la capacidad de competir con mayor empuje en un mercado que en los últimos años nos hemos trazado como objetivo. Esta y otras inversiones que hemos realizado nos han permitido operar con mayor eficiencia y seguir ganando presencia en los mercados en los que participamos.

Además, logramos consolidar nuestra participación en el sector inmobiliario con la colocación de una FIBRA en la Bolsa Mexicana de Valores. Estamos convencidos que Fibra Nova representa una opción muy atractiva para invertir soportada por un sólido modelo negocios enfocado en generar valor y mejorar el rendimiento de los inversionistas.

Todo ello se traduce en resultados que nuevamente superan las expectativas, y que sin lugar a dudas son el fruto del esfuerzo conjunto de quienes formamos parte de Grupo Bafar.

Resultados de la operación:

El volumen de ventas presento un incremento de 6.5% en comparación con el año anterior, mientras que las ventas netas incrementaran 13.6% en comparación con 2016, pasando de \$11,208.1 millones de pesos en 2016 a \$12,735.7 millones de pesos en 2017.

La utilidad bruta presento un crecimiento de 19.3% durante 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016, para llegar a \$3,695.8 millones de pesos, con un margen bruto de 29.0% en comparación con el 27.6% registrado en el año anterior.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas registraron un incremento de 1.2 puntos porcentuales en comparación a 2016, para llegar a 21.9%, esto derivado del incremento en puntos de venta y mayor gasto en mercadotecnia.

La utilidad de operación presenta un incremento de 14.0% con respecto a los \$782.3 millones de pesos registrados en 2016, para llegar a \$891.9 millones de pesos en el ejercicio 2017, dando como resultado un margen operativo de 7.0%.

El EBITDA acumulado aumento en 12.2% para llegar a \$1,241.1 millones de pesos en 2017, en comparación con los \$1,105.8 millones de pesos reportados en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos por intereses netos acumulados al cierre del año ascendieron a \$ 102.8 millones de pesos en comparación a los \$50.5 millones reportados el año pasado, esto como consecuencia del incremento en las tasas de referencia y al endeudamiento adquirido para impulsar el crecimiento del Grupo.

Como consecuencia, la utilidad neta acumulada presenta un importante incremento al posicionarse en \$ 496.0 millones de pesos en comparación con los \$ 159.9 millones del año anterior. De este modo, la utilidad por acción del ejercicio asciende a \$ 1.41 pesos.

El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de 2017 se ubicó en 402.6 millones de pesos en comparación con los \$677.5 millones de pesos del año pasado.

Capital de Trabajo:

Las cuentas por cobrar a clientes presentan un incremento de \$185.6 millones de pesos para llegar a \$1,771.7 millones de pesos como consecuencia del aumento de las operaciones y ventas. Los días cartera operativa alcanzaron 26 días promedio (no se consideran las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de préstamos de la división financiera)

Por su parte los inventarios ascendieron a \$1,210.2 millones de pesos los cuales presentan un incremento en relación a los \$971.6 millones del año anterior, los días de inventarios son de 48 días.

Las cuentas por pagar a proveedores aumentaron en \$495.0 millones de pesos para situarse en \$1,489.4 millones y 46 días proveedores. El incremento se debe principalmente a adquisición de materia prima.

Otras cuentas por cobrar:

Presentaron una mejoría al situarse en \$523.4 millones de pesos, donde los impuestos por recuperar, principalmente impuesto al valor agregado, descendieron a 396.7 millones de pesos en comparación con los 522.7 millones de pesos del ejercicio anterior, como consecuencia de una relevante aceleración en los tiempos de recuperación a pesar de que el promedio de saldos aumento considerablemente derivado de las fuertes inversiones realizadas.

Inversiones:

Durante 2017, se realizaron inversiones de capital por \$ 2,080.6 millones de pesos, los cuales estuvieron destinados principalmente al nuevo complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán. Adicionalmente continuamos con la estrategia de expansión, al seguir invirtiendo en nuevos puntos de venta en todo el país así como una inversión sin precedentes en renovación

de flotillas y la implementación de innovaciones tecnológicas en la cadena de distribución que nos permitirá llegar a más clientes con mayor productividad y rentabilidad. Además durante el último semestre del año se realizaron importantes inversiones en el portafolio inmobiliario del Grupo por medio de Fibra Nova.

Deuda Bancaria:

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda bancaria ascendió a \$3,964.8 millones de pesos en comparación con los \$4,091.2 millones del mismo periodo del año anterior. Por tanto la razón de endeudamiento neto de caja a EBITDA presenta una mejoría al posicionarse en 2.9 veces en comparación con las 3.2 veces del año anterior.

Durante el año 2017 se llevó a cabo el refinanciamiento de la deuda denominados en moneda extranjera a moneda nacional. Derivado de lo anterior, al cierre del año los pasivos bancarios denominados en moneda extranjera representaron el 46% del total mientras que en 2016 ascendían al 67%.

La capacidad del grupo en su generación de ingresos en dólares, permite contar con una cobertura natural para hacer frente a la proporción de la deuda denominada en moneda extranjera.

Resultados Operativos 2016 vs 2015

Nuestros ingresos consolidados alcanzaron \$11,208 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 15.4% comparado con los \$9,709.3 millones del año anterior, los cuales se vieron impulsados por un aumento en el volumen del 10.6%.

La utilidad bruta creció 19.3% durante 2016 en comparación con el mismo periodo de 2015, para llegar a \$3,098.4 millones de pesos, con un margen bruto de 27.6% en comparación con el 26.8% registrado en el año anterior.

Los gastos de operación acumulados como porcentaje de ventas registraron un incremento de 1.2 puntos porcentuales en comparación a 2015, para llegar a 20.7%.

La utilidad de operación presenta un incremento de 11.7% con respecto a los \$700.2 millones de pesos registrados en 2015, para llegar a \$782.3 millones de pesos acumulados en 2016, dando como resultado un margen operativo de 7.0%.

Por lo anterior, el EBITDA acumulado presenta un incremento de 13.1% para llegar a \$1,105.9 millones de pesos en 2016, en comparación con los \$977.4 millones de pesos del mismo periodo del año anterior.

La utilidad neta presento un decremento de 56.8% principalmente por efecto de la provisión de impuestos diferidos y de la fluctuación cambiaria.

El gasto financiero neto presenta un incremento en comparación con 2015 para posicionarse en \$50.5 millones de pesos. Esto como consecuencia del incremento en las tasas de referencia y la depreciación en la paridad cambiaria del peso frente el dólar, además durante el año se reestructuraron algunos pasivos y se realizaron pagos anticipados a capital, esto para mantener los indicadores financieros estipulados en nuestras obligaciones contractuales.

La fluctuación cambiaria al cierre de 2016 presenta un incremento de 29.9% para cerrar en \$481.7 millones de pesos. El incremento en la fluctuación cambiaria es atribuible principalmente a la revaluación de pasivos que al igual que el año pasado, el saldo acumulado representa un gasto virtual o no efectivamente erogado propio de reconocer los pasivos al tipo de cambio de cierre de año. Por lo que la utilidad neta se vio afectada en su mayoría por dos efectos que no representaron una salida de efectivo al negocio.

Actualmente la compañía cuenta con ingresos en dólares relacionados con sus operaciones normales en México así como el de sus subsidiarias en Estados Unidos, los cuales representan una cobertura natural para hacer frente tanto al pago de intereses como al pago de las amortizaciones de capital de la deuda a largo plazo establecida en dólares.

Conscientes del ritmo con el que nuestro mercado evoluciona, invertimos \$1,431 millones de pesos este año en la expansión principalmente en la capacidad de las plantas productivas, puntos de venta, flotilla y proyectos de productividad y eficiencia, para responder a las necesidades de nuestros clientes en el mediano y largo plazo y así posicionarnos de cara al futuro. Por otro lado, a mediados de año anunciamos la adquisición de la marca de embutidos y lácteos Ponderosa, empresa regional del Noreste de México, dicha transacción nos permitirá posicionarnos de mejor forma en los consumidores de esa región del país y alcanzar

nuestra meta trazada para los próximos años.

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda bancaria cerró en \$4,091.2 millones de pesos en comparación con los \$2,890.1 millones del mismo periodo del año anterior. Dicha variación se atribuye a la revaluación de pasivos por el efecto del tipo de cambio en \$ 437.8 millones de pesos, y \$ 763.3 millones de pesos corresponde al financiamiento obtenido para llevar a cabo las inversiones ya mencionadas, las cuales establecen la plataforma del crecimiento de los próximos años.

Resultados Operativos 2015 vs 2014

El 2015 fue un año retador para el sector de alimentos, inmerso en un entorno económico adverso marcado por dos aspectos; el primero fue el fortalecimiento del dólar frente al peso lo que provocó presiones sobre los costos de los insumos. Lo segundo fue una ligera recuperación del consumo interno, sin embargo muy por debajo de lo esperado. Pese a este escenario adverso, Grupo Bafar mantuvo un sólido crecimiento, al aumentar las ventas a lo largo del año en un 6.4%, así como un incremento acumulado en el EBITDA del 7.8%.

Continuamos trabajando en el desarrollo de nuestro capital humano y realizando inversiones estratégicas por casi el doble a las realizadas el año pasado, que sin duda posicionaron a la compañía en nuevos niveles de competitividad; convencidos que contamos con los fundamentales necesarios que nos permitirán alcanzar las metas que nos hemos trazado en el largo plazo.

Las ventas netas acumuladas incrementaron 6.4% en comparación con 2014, pasando de \$9,126.1 millones de pesos en 2014 a \$9,709.3 millones de pesos en 2015.

La utilidad bruta acumulada creció 7.9% durante 2015 en comparación con 2014, para llegar a \$2,597.3 millones de pesos, con un margen bruto de 26.8% en comparación con el 26.4% registrado en el año anterior. El aumento en el margen se atribuye al incremento en volumen y una mejor mezcla de productos.

Los gastos de operación acumulados como porcentaje de ventas registraron un incremento de 0.7 puntos porcentuales en comparación a 2014, para llegar a 19.6%, lo anterior como consecuencia de los gastos incurridos en la apertura de nuevos puntos de venta.

La utilidad de operación presentó un incremento de 3.2% con respecto a los \$678.4 millones de pesos registrados al cierre de 2014, para llegar a \$700.2 millones de pesos acumulados en 2015, dando como resultado un margen operativo de 7.2%.

Por lo anterior, el EBITDA acumulado presentó un incremento de 7.8% para llegar a \$977.4 millones de pesos al final del cuarto trimestre de 2015, en comparación con los \$906.7 millones de pesos del mismo periodo del año anterior.

Los gastos financieros netos acumulados a diciembre de 2015 presentaron una disminución de \$6.2 millones de pesos, posicionándose en \$29.2 millones en comparación con los \$35.5 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Lo anterior es un reflejo del beneficio obtenido en las tasas de financiamiento derivado de la reestructura de pasivos bancarios de corto a largo plazo.

La utilidad neta acumulada presenta un incremento de 23.4% al pasar de \$299.9 millones de pesos en 2014 a 370.2 millones de pesos en 2015, apoyado fuertemente por una disminución en el gasto por impuestos diferidos.

En 2015, se realizaron inversiones de capital por \$1,090 millones de pesos, los cuales estuvieron destinados a Inversión en proyectos de expansión, eficiencia energética, inversiones en tecnología de toda la cadena de suministro y renovación de flotillas.

Al 31 de diciembre de 2015, la deuda bancaria cerró en \$2,890.1 millones de pesos en comparación con los \$2,416.3 millones del mismo periodo del año anterior. Dicha variación se atribuye al financiamiento obtenido para la realización de las inversiones sin precedentes que el grupo ha realizado desde finales de 2013.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Estructura Financiera

Préstamos a corto plazo destinados al Financiamiento de Terceros	449	566	592
Porción circulante de pasivos a largo plazo	251	266	341
Préstamos a largo plazo	2,949	2,287	1,918
Préstamos totales	3,965	4,091	2,890
Caja	403	678	630
Deuda neta de caja	3,562	3,413	2,261
Préstamos a corto plazo destinados al Financiamiento de Terceros	449	566	592
Deuda neta después de Financiamiento a Terceros	3,113	2,848	1,669

Indicadores financieros	2017	2016	2015
Pasivo total / Capital contable consolidado	0.96	1.21	0.91
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	74	56	66
Deuda con costo / Pasivo total (%)	64	76	76

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2017	2016	2015
Préstamos de instituciones financieras a corto plazo						
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	06-abr-18	3,948	4,133	3,468

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	05-mar-18	4,539	4,753	3,988
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.45	06-mar-18	6,907	7,232	6,069
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.25	05-ago-18	41,975	40,754	32,331
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.05	30-ene-17		0	198,367
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.05	17-mar-17	0	236,396	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.05	30-ene-17	0	0	43,350
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.22	29-ene-18	49,339	51,660	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +2.6	31-mar-16	0	0	3,112
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +2.6	28-feb-16	0	0	2,073
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +2.6	28-feb-16	0	0	4,145
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	14,769
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	2,688
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	1,523
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	650
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-feb-16	0	0	377
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	4,886
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE +1.75	12-ene-16	0	0	470

desarrollo denominado en moneda nacional.		1.75				
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	03-mar-16	0	0	1,500
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	437
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	978
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	99
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	8
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	9,024
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	44
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	95
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	03-mar-16	0	0	2,241
Crédito simple con institución de banca de desarrollo denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	12-ene-16	0	0	73
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.95	05-ago-18	305,711	286,084	278,429
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	15-feb-18	0	100,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	11-dic-17	0	273,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	12-feb-18	0	12,700	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	30-mar-17	0	34,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	29-nov-17	0	105,000	0

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.82	02-abr-18	0	195,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	06-abr-18	0	38,500	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	15-feb-18	0	113,500	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.82	29-nov-17	0	15,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.68	04-nov-16	0	0	15,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	01-feb-18	0	21,000	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.60	19-feb-18	352,000		
					\$764,419	\$1,538,712
						\$630,196

Préstamos de instituciones financieras a largo plazo

2017 2016 2015

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	26-jun-20	986,770	1,033,200	866,990
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-jun-20	0	413,659	606,893
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	24-jun-20	0	0	520,194
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	28-sep-21	164,462	206,640	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	550,618	619,920	0

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-sep-20	0	103,381	98,317
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	28-feb-20	647	841	1,022
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	31-mar-19	0	2,299	2,508
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	30-nov-17	0	301	603
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	13-ene-19	590	888	1,150
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	15-feb-19	2,159	2,958	3,571
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	19-dic-19	355	495	628
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.1	07-sep-21	29,133	36,733	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.1	04-oct-21	9,200	11,600	0
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	22,222	31,111	39,259
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	27,778	38,889	49,074
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	11,500	21,900	31,500
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	3,500	6,100	8,500

moneda nacional.

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.5	28-feb-18	1,400	7,000	12,133
---	-----	------------	-----------	-------	-------	--------

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.5	30-nov-18	1,920	3,840	5,760
---	-----	------------	-----------	-------	-------	-------

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	6,667	9,333	11,778
---	-----	------------	-----------	-------	-------	--------

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	30-sep-21	1,073	1,353	-
---	-----	-------------	-----------	-------	-------	---

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	58,000	0	
---	-----	-----------	-----------	--------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	229,000	0	
---	-----	-----------	-----------	---------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 7.80	30-sep-26	171,682	0	
---	-----	-----------	-----------	---------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 8.30	30-nov-22	118,741	0	
---	-----	-----------	-----------	---------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	210,000	0	
---	-----	-----------	-----------	---------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	06-dic-22	500,000	0	
---	-----	-----------	-----------	---------	---	--

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	93,000	0	
---	-----	-----------	-----------	--------	---	--

				3,200,417	2,552,442	2,259,880
--	--	--	--	-----------	-----------	-----------

Menos – Porción circulante				250,965	(265,716)	(341,387)
----------------------------	--	--	--	---------	-----------	-----------

				\$ 2,949,452	\$ 2,286,727	\$ 1,918,493
--	--	--	--	--------------	--------------	--------------

2018

Préstamo
\$ 1,015,384

2019	979,279
2020	889,767
2021	622,530
2022	457,876
	\$ 3,964,836

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.

Los préstamos de instituciones financieras a largo plazo de las subsidiarias son garantizados por Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. A la fecha, Grupo Bafar se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados.

La Compañía tiene acceso a las líneas de crédito como se describe con posterioridad, de las cuales \$1,687,248 no fueron utilizados al final del periodo. 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	2017	2016
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2021, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
Importe utilizado	\$3,964,836	4,091,155
Importe no utilizado	1,687,248	552,435
	\$5,652,084	\$ 4,643,590

Nivel de endeudamiento

Indicadores financieros	2017	2016	2015
Pasivo total / Capital contable consolidado	0.96	1.21	0.91
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	74	56	66
Deuda con costo / Pasivo total (%)	64	76	76

Políticas de tesorería

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

Política de manejo de flujos

Las políticas de tesorería en el manejo de los flujos ha sido invertir los sobrantes de tesorería en inversiones en pesos y en papel bancario o gubernamental a la vista en las mejores condiciones que el mercado ofrece.

Política de cobertura por variación en el tipo de cambio:

Ante la expectativa de movimientos especulativos:

- 1) Contamos con líneas de crédito en dólares para poder cubrir los pagos a proveedores extranjeros mientras los mercados se estabilizan;
- 2) Cubrirnos con FWD de acuerdo al horizonte que consideremos conveniente (3 meses, 6 o hasta 1 año).

Ante devaluaciones programadas: asumimos los nuevos costos en las materias primas, al igual que nuestros competidores, incrementamos precios, modificamos mezclas de importaciones/compras domésticas, etc.

Control Interno:

La empresa cuenta con un sistema integral de registro contable (SAP-ERP) el cual está basado en la Ley Sarbanes-Oxley, mismo que cubre la totalidad de las operaciones (ventas, costo, compras, gastos, inversiones en activo fijo, bancos, cuentas por cobrar, inventarios y proveedores, etc.); dicho sistema tiene un esquema de seguridad que restringe el registro de partidas contables que no están justificadas dentro del mismo sistema. Todas las operaciones deben ser apegadas a las políticas y procedimientos establecidas por la administración de la Empresa y su cumplimiento es monitoreado constantemente por el departamento de auditoría interna, y reforzada por el Auditor Externo.

Adicionalmente a las prácticas de control interno que recomienda el Auditor Externo, hemos establecido un conjunto de políticas, procedimientos, prácticas y reportes estandarizados que contribuyen a un adecuado ambiente de control.

Las políticas y procedimientos internos rigen las operaciones y otorgan una seguridad razonable de la salvaguarda de los activos, la observancia de prácticas operativas y administrativas sanas y la generación periódica de información confiable.

Cabe mencionar que dentro del proceso pudiera existir limitaciones inherentes de la efectividad de cualquiera de los sistemas de controles y procedimientos del sistema de revelación, incluyendo la posibilidad de un error humano y el evadir o anular los controles y procedimientos.

La contraloría corporativa y los responsables de la administración a nivel local cuentan con un calendario de obligaciones y actividades, con formatos y reportes estandarizados y con especificaciones claras, relativas a los ciclos de ingresos, gastos, impuestos, verificación, estados financieros y reportes de desempeño.

Algunas de las principales políticas de control interno son las siguientes:

- Políticas de registros contables, apegada a las Normas Internacionales de Información Financieras.
 - Política de compras e inventarios.
 - Política de ventas y cuentas por cobrar.
 - Política de recursos humanos.
-

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, 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 subsiguientes.

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 Compañía

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 período, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

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 las 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 Compañía, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los auditores externos de la empresa, Mancera S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited, han dictaminado los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017. Durante los últimos tres ejercicios en los que se ha auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opinión con salvedad, opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Compañía.

A partir del año 2004, la ratificación de contratación de los servicios de los auditores externos la emite el Consejo de Administración y a partir del año 2007 éste órgano debe aprobar su contratación. El Comité de Auditoría propone la contratación de dichos auditores y evalúa los servicios de los mismos.

En el año del 2017, por el trabajo de auditoría a los estados financieros se pagaron \$ 3,145,000 pesos.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

Los saldos y transacciones entre la Entidad y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Entidad, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Cabe mencionar que las operaciones con partes relacionadas para los ejercicios 2015, 2016 y 2017 fueron realizadas a precios de mercado. Más adelante se detallan las transacciones entre la Entidad y otras partes relacionadas.

Transacciones y saldos con Partes Relacionadas

a. *Transacciones comerciales*

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

	2017	2016	2015
Pago de servicios	\$ 15,379	\$ 13,059	\$ 14,130
Venta de mercancía	1,658	2,304	1,193
Pago de intereses	7,919	726	726

Jorge Alberto Baeza Fares	P,R
Walter Eldo Burr Bareño	P,R
Walter Eldo Burr Valenzuela	P,R
Alfonso Rodríguez Arellano	I
Oscar Sepúlveda Márquez	I
Javier Leonardo Webb Moreno	I
Oscar Francisco Cazares Elias	I
Carlos Antonio Carbajal Lechuga	I
Salvador Alvarez Valdes	I
Ricardo Dávila Quiñones	I
Alfonso Orozco Martinez	I
Herminio Padruno Santos	I
Olga San Jacinto Martinez	I
Leonel Medina Gonzalez	I

El nombramiento del Secretario se realiza por el Consejo de Administración y como órgano independiente de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está constituido por 3 consejeros independientes y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en la evaluación de la calidad e integridad de la contabilidad y los procesos de negocio; asimismo, identificar el nivel de cumplimiento de las estrategias, políticas establecidas y marco legal operativo, y su consistencia con los objetivos de negocios definidos por los propios accionistas.

Miembros:

Oscar Sepúlveda Márquez

Expertos en finanzas

Salvador Álvarez Valdes

Herminio Padruno Santos

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias está constituido por 3 consejeros independientes y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en la elaboración de informes, realizar observaciones sobre el desempeño de los Directores Relevantes, evaluar las operaciones con partes relacionadas y la revisión de los paquetes de emolumentos entregados al Director General y Directivos Relevantes.

Miembros:

Oscar Sepúlveda Márquez

Expertos en finanzas

Ricardo Dávila Quiñones

Herminio Padruno Santos

Información adicional de los consejeros de la compañía:

Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar. Es licenciado en Administración de Empresas, graduado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México y cuenta con un posgrado por parte de Harvard Business School. Es presidente del consejo de administración, director general y socio fundador de Grupo Bafar. Está al frente de la empresa desde su inicio en el año de 1983 y participa en diversos comités como el Consejo Mexicano de la Carne, CANACINTRA Delegación Chihuahua, integrante de la Asociación Nacional de Empacadores TIF y el Consejo Nacional Agropecuario. También es Consejero de "Food Group" y del Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo, denominado "Conmexico" así como consejero del Consejo Coordinador Empresarial. De igual forma, tiene participación en el consejo de diversas organizaciones como NAFIN, ITESM, Banamex, Telmex y BBVA Bancomer. Fungió como presidente municipal de la ciudad de Chihuahua. Es reconocido como uno de los 100 empresarios más importantes de México y uno de los líderes más influyentes en México según diversas publicaciones.

C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares

Es Contador Público del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (campus Monterrey) y cuenta con un postgrado por parte de Harvard Business School. Es vicepresidente del consejo de administración y actualmente director de fusiones, adquisiciones y alianzas de Grupo Bafar. Durante más de 30 años dentro de Grupo Bafar ha ocupado diversos puestos directivos siendo pionero en el desarrollo de productos, mercados y marcas carnes frías y quesos en el mercado mexicano. Ha sido líder y pieza clave en la adquisición de varias compañías como Grupo Burr en el pacífico, Parma, Sabori y Campestre marcas de la multinacional Nestlé, carnes frías Ponderosa en el noreste y las tiendas Zagora en Puebla.

Lic. Raúl De la Paz Garza

Secretario del Consejo de Administración, Director Jurídico de Grupo Bafar y Socio Director del Despacho de Abogados Eje Legal. Tiene 65 años y es egresado de la Licenciatura en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México, cuenta con la especialidad en Derecho Fiscal por parte del Indetec y es Diplomado en Comercio Exterior por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Chihuahua. Ha sido Presidente de la Academia de Estudios Fiscales de Chihuahua y funge como asesor de CANACINTRA.

Sr. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración, así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 81 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo College en el Estado de Texas, USA. Durante más de 55 años se ha dedicado a la crianza y engorda de ganado bovino y ha formado parte en varias ocasiones de los Consejos de Administración de Banca Serfín, la Unión Ganadera Regional de Chihuahua, de la Asociación Brangus, así como de diversas empresas.

Lic. Jorge Alberto Baeza Fares

Es egresado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México además cuenta con un posgrado por parte de Harvard Business School, es consejero propietario del consejo de administración y director de la división de *Retail* en Grupo Bafar. Cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en el ramo agropecuario y sector comercial, el Lic. Baeza inició su carrera dentro de Grupo Bafar en la división ganadera del grupo, desarrollando de manera importante la engorda y exportación de ganado en pie a los Estados Unidos; así mismo fue el generador de la división agropecuaria con la siembra de avena, alfalfa, maíz y siendo lo más relevante el cultivo de nuez, encaminando a Grupo Bafar a convertirse en uno de los principales nogaleros del estado de Chihuahua. Durante su trayectoria en la división *retail*, ha logrado posicionar la marca Carnemart como una de las tiendas de carnes y conveniencia de mayor crecimiento del país, alcanzando un modelo único de solución para el cliente institucional. La cobertura de las tiendas Carnemart ha logrado posicionarse de una marca regional a una cadena de presencia nacional siendo un miembro importante de la ANTAD.

Sr. Walter Eldo Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración de Grupo Bafar. Tiene 78 años y fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Burr durante más de 21 años.

Lic. Walter Burr Valenzuela

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director General de la División de Productos de Consumo de Grupo Bafar, Tiene 48 años y es Licenciado en Mercadotecnia egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey). Tiene estudios de Postgrado de Calidad Total y Productividad en la Universidad La Salle y cuenta con un Postgrado en GMP por Harvard Business School. Ha Trabajado durante 22 años en distintas direcciones dentro de Grupo Bafar y Grupo Burr.

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Director y Presidente del Consejo de Administración de las empresas Auto Transportes del Real S.A. de C.V. Tiene 77 años y durante más de 50 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de CANACINTRA (Delegación Chihuahua).

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes raíces, entre otros. Tiene 60 años, es Licenciado en Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 26 años en el sector agropecuario y agroindustrial. Trabajó en el Grupo Webb, empresa empacadora ubicado en la ciudad de Monterrey, N.L. y en la engorda de ganado en la ciudad de Torreón.

Miembro del Consejo Directivo de la Asociación Ganadera Local de Chihuahua y fue Consejero de Engordas en Dodge City Kansas. Ha tomado cursos de actualizaciones financieras en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, así como en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. Ha desarrollado sus propios negocios de repasto, engorda y exportación básicamente de ganado bovino.

Ing. Oscar F. Cázares Elías

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Presidente del consejo de Grupo Cajel, S.A. de C.V. y Blue Wáter Auto motive, S. de R.L. de C.V. Tiene 59 años de edad, estudió la carrera de Ingeniero Industrial y realizó estudios de Maestría en Dirección de Empresas en el IPADE. Desde 1999 fue designado Presidente y Director General de Pepsico de México, S.A. y Pepsi-Cola Mexicana, S.A. Actualmente participa como miembro en los Consejos de Administración de compañías tanto en México como

en el extranjero, así como del Board of Directors de AMCHAM (American Chamber of Commerce) y se desempeña como miembro activo de diferentes patronatos enfocado a causas sociales.

Ing. Herminio Padruno Santos

Estudió la carrera de Ingeniería Industrial en la Universidad Iberoamericana. Tiene experiencia laboral de 40 años en el medio financiero. Actualmente se desempeña como consultor financiero independiente y participa como consejero independiente en varias empresas públicas en México. Hasta el año 2002 fue socio de Capital Access, banqueros de inversión. Previamente colaboró como director en GBM Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa; asimismo, ha desempeñado cargos ejecutivos en las áreas de promoción y operación de empresas, tales como: Casa de Bolsa Banamex y Multivalores Casa de Bolsa, de la cual fue Socio y Director General.

Arq. Carlos Antonio Carvajal Lechuga

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Arquitectura en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey) y con estudios en el IPADE. Tiene una amplia experiencia laboral la cual inició desde 1974. Actualmente es Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.; teniendo a su cargo grandes proyectos como: hoteles, gimnasios, hospitales, maquiladoras, autoservicios, etc.

Sr. Salvador Álvarez Valdés

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Es de nacionalidad española, tiene actualmente 46 años, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Complutense de Madrid, IPADE – AD2. Radica en México desde hace más de 16 años. Ha sido Presidente y Director General de Conagra Foods México (Grupo compuesto por Productos del Monte, Act II, Verde Valle, Sigma Alimentos, Pam, Healthy Choice, etc.). Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporativo Corvi y Director General de Organización Sahuayo, S.A. de C.V. desde hace 9 años.

Cuenta con amplia experiencia como líder de negocios en países como Estados Unidos, Puerto Rico, Panamá, España y Rusia.

Ing. Ricardo Dávila Quiñones

Consejero independiente del Consejo de Administración. Es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico de Monterrey y cuenta con Maestría en Finanzas y Negocios Internacionales por parte de la Universidad de Nueva York. Tiene más de 20 años de experiencia como asesor financiero especialista en fusiones y adquisiciones, reestructuras, financiamientos, operaciones en mercados de capitales e inversión en México y el extranjero. Es socio fundador de Alfaro Davila y Scherer, S.C., ocupó posiciones directivas en Credit Suisse y en el Banco de Inversión Donaldson, Lufkin and Jenrette en Nueva York y México. Es también miembro del Comité Técnico de Fibra Nova.

Principales Ejecutivos de la Empresa:

C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera

Director de Finanzas y Administración

Tiene 43 años de edad Es contador público y licenciado en Administración Financiera, egresado de ambos títulos del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, con maestría en Administración en la Universidad de Thunderbird (The Garvin School of International Management) en Phoenix, AZ, Estados Unidos. Cuenta con casi 20 años de experiencia profesional ocupando diferentes puestos tales como: gerente de planeación estratégica en Grupo Bafar, gerente de administración y finanzas división internacional (Roonoke, VA, Estados Unidos), gerente de administración división camiones, así como gerente de planeación financiera de la empresa Metalsa, S. de R.L. También desempeñó el puesto de contralor sector salud de Grupo Pulsar. Es reconocido como uno de los mejores directores financieros (CFOs) de México en diversas publicaciones como Expansión, Forbes y Mundo Ejecutivo.

Lic. Ernesto Hermosillo Seyffert

Director de Planeación Estratégica

Tiene 54 años y es Licenciado en Administración de empresas, cuenta con diplomado en Finanzas y Alta dirección empresarial, egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Competitive Strategy egresado de Harvard Business School, con 29 años de experiencia laboral siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Consultor en Planeación de Sistemas y Reingeniería de Negocios dentro del despacho Grupo Administración e Informática SA con sede en Monterrey, N.L. participando en empresas como : Inverlat, Seguros Monterrey, Fianzas Monterrey, Xerox Mexicana, Grupo Industrial Saltillo, Almacenadora SA, Sidermex y Prosa, Socio Director de la empresas de Globale SC dedicada a ofrecer acceso a Internet en sociedad con INFOSEL y que después fuera vendida a la española Terra Networks, Director de Modernización y Sistemas en el Municipio de Chihuahua en la Administración del Presidente Municipal C.P. Alejandro Cano Ricaud, Subsecretario de Economía del Gobierno del Estado de Chihuahua en la administración del Gobernador Lic José Reyes Baeza Terrazas Posteriormente toma posesión como Secretario de Economía, Director General de Grupo Jidosha Internacional SA de CV, empresa administradora de 9 agencias automotrices de la marca Nissan en los estados de Chihuahua, Campeche y Yucatán.

Ing. Guadalupe Cárdenas FélixDirectora de Innovación

Tiene 48 años y es Ingeniero Bioquímico con especialidad en alimentos, egresada del Instituto Tecnológico de Los Mochis. Tiene 27 años de experiencia profesional en el área de calidad desempeñando funciones relacionadas en la industria privada de giro alimenticio, siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Gerente Nacional de Calidad en Grupo Bafar, Gerente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Productos Cárnicos, Superintendente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Lácteos, Especialista de Calidad en Nestlé S.A. de C.V. en Planta de Lácteos.

Ing. José María Muzquiz BarreraDirector de Vextor

Tiene 56 años es Ingeniero Agrónomo por la Universidad Autónoma de Chihuahua con Maestría en Economía y Finanzas de la Universidad La Salle, con estudios y diplomados en el IESE en España y el Instituto Tecnológico de Monterrey. El Ing. Muzquiz cuenta con más de 30 años de experiencia en sector Financiero, desempeñando diversos cargos Directivos en el área de Crédito y Comercial de BBVA Bancomer. Participo como consejero en el Banco de México en la Gerencia Regional Norte en Sonora, Consejero de la Delegación Estatal Chihuahua de la Cruz Roja Mexicana, así como Presidente del Centro Bancario en los Estados de Chihuahua y Baja California.

C.P. Guillermo Medrano ArtalejoDirector Inmobiliario

Es contador público con Maestría en Administración de Empresas por parte del ITESM y estudios en Alta Dirección por el IPADE. Con más de 16 años de experiencia en el Sector Inmobiliario y más de 10 años de experiencia en el sector Industrial, ha sido director general de Intermex Parques Industriales, y desempeñó importantes posiciones en Grupo Chihuahua. Fue director de la división inmobiliaria de Grupo Bafar logrando ubicar esta unidad de negocios como una de las de más rápido crecimiento y contribución a los resultados del grupo, posicionó la marca Bafar dentro del segmento inmobiliario en el norte del país y conformo un portafolio en tan sólo 4 años que sirve de base para Fibra Nova. Consolidó una alianza estratégica con Copachisa, una de las empresas de construcción más importante del norte del país logrando concretar importantes proyectos inmobiliarios. Ha participado en el consejo de la Asociación de Maquiladoras de la Ciudad de Chihuahua generando una amplia red de negocios en el sector maquilador.

Los directivos que cuentan con acciones de la Compañía son los siguientes:

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares – Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del Área de Nuevos Negocios

- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director del Área de Retail
- d) Eugenio Baeza Montes – Director del Área de Ganadería.
- e) Luis Eduardo Ramírez Herrera- Director de Administración y Finanzas

En lo que se refiere a las compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la Emisora, el Consejo de Administración y sus principales funcionarios, se informa lo siguiente:

En cuanto al Consejo de Administración, anualmente la Asamblea General Ordinaria de Accionistas determina los emolumentos de cada uno de ellos.

Accionistas Beneficiarios de más del 10%

Accionistas	Principal Accionista Beneficiario
GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas	Oscar Eugenio Baeza Fares
Fideicomiso BBVA Bancomer	Oscar Eugenio Baeza Fares

Los consejeros y directivos relevantes del Grupo cuya participación accionaria individual es mayor del 1% y menor del 10% son los siguientes:

Nombre	Dirección	Participación Accionaria
Jorge Alberto Baeza Fares	Director del Área de Retail	8.6%
Eugenio Baeza Montes	Director del Área de Ganadería	1.1%

Por otra parte, cabe mencionar que los inversionistas que ostentan más del 5% de acciones de la emisora con derecho a voto son:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.

Los principales accionistas del Grupo se integran por:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano
- c) BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer
- d) Banco Nacional de México, Integrante de Grupo Financiero Banamex
- e) Banco Credit Suisse (México) S.A. de C.V. Institución de Banca Múltiple
- f) IXE Casa de Bolsa
- g) Vector, Casa de Bolsa
- h) Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple
- i) Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V. Grupo Financiero Scotiabank
- j) Scotiabank Inverlat S.A. Institucion de Banca Multiple
- k) Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Grupo Financiero Inbursa

En relación al Fideicomiso BBVA Bancomer, el principal accionista beneficiario es el Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares.

2.- Personas que por su tenencia accionaria puedan ejercer influencia significativa, control o poder de mando sobre la Compañía: Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares y C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares.

3.- Administradores clave: Ninguno.

4.- Otras empresas en las que participen las personas descritas en los numerales 2 y 3: Ninguno

Administradores de la empresa [Sinopsis]

Directivos relevantes [Miembro]

Ramírez Herrera Luis Eduardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2007-10-08		NA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Director de Finanzas y Administracion	11	0.0007
Información adicional			
Consultar sección "Principales Ejecutivos"			

Hermosillo Seyffert Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2010-09-01		NA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Director Planeación Estrategica	8	0
Información adicional			
Consultar sección "Principales Ejecutivos"			

Cárdenas Félix Guadalupe			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
1991-01-11		NA	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Directora Innovación	27	0
Información adicional			
Consultar sección "Principales Ejecutivos"			

Muzquiz Barrera José María			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2012-03-05		NA	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Director Vextor	6	0
Información adicional			
Consultar sección "Principales Ejecutivos"			

Medrano Artalejo Guillermo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2011-11-14		NA	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Director Inmobiliario	6	0
Información adicional			
Consultar sección "Principales Ejecutivos"			

Patrimoniales [Miembro]

Baeza Fares Oscar Eugenio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2018-04-27		NA	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Presidente del Consejo	Socio Fundador	0.5544

Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Baeza Fares Guillermo Enrique			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Vicepresidente del Consejo	Socio Fundador	0.2165
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Baeza Montes Eugenio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Patrimonial	Socio Fundador	0.0107
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Baeza Fares Jorge Alberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Patrimonial	Socio Fundador	0.0856
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Burr Bareño Walter Eldo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			

NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Patrimonial	NA	0.0002
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Burr Valenzuela Walter Eldo			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Patrimonial	NA	0.0048
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Independientes [Miembro]

Rodriguez Arellano Alfonso			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

San Jacinto Martínez Olga			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA

Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Medina Gonzalez Leonel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Sepúlveda Márquez Oscar			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI		SI	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Webb Moreno Javier Leonardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Cazares Elias Oscar Francisco			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			

NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Carbajal Lechuga Carlos Antonio			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Alvarez Valdes Salvador			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Dávila Quiñones Ricardo			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"			

Orozco Martínez Alfonso				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	NO	
Otros				
NA				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2018-04-27				
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018		Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional				
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"				

Padruno Santos Herminio				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	NO	
Otros				
NA				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2018-04-27				
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2018		Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional				
Consultar sección "Información adicional de los consejeros"				

Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes: 80

Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes: 20

Porcentaje total de hombres como Consejeros: 94

Porcentaje total de mujeres como Consejeros: 6

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

A la fecha del presente informe no se contaba con una política o programa de inclusión laboral

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

Baeza Fares Oscar Eugenio	
Participación accionaria (en %)	0.5551
Información adicional	
Como Beneficiario del Fideicomiso BBVA Bancomer	

Baeza Fares Guillermo Enrique	
Participación accionaria (en %)	0.2165
Información adicional	

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

Baeza Fares Oscar Eugenio	
Participación accionaria (en %)	0.5551
Información adicional	
Como Beneficiario del Fideicomiso BBVA Bancomer	

Baeza Fares Guillermo Enrique	
Participación accionaria (en %)	0.2165
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Baeza Fares Oscar Eugenio	
Participación accionaria (en %)	0.5551
Información adicional	
Como Beneficiario del Fideicomiso BBVA Bancomer	

Estatutos sociales y otros convenios:

a) Consejo de Administración

La administración de las operaciones de la Compañía está encomendada a su Consejo de Administración y a un Director General. Los estatutos sociales de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. establecen que el Consejo de Administración estará integrado por un máximo de 20 consejeros y de éstos por lo menos siete consejeros propietarios, nombrados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas y de los cuales cuando menos el 25% deberán ser

Independientes. La Asamblea podría designar suplentes hasta por un número igual que el de los propietarios.

El Consejo de Administración de la Sociedad está investido, principalmente, de las siguientes facultades:

- En el orden administrativo, las facultades necesarias para llevar a cabo todas las operaciones, actos y contratos relacionados con el objeto de la sociedad, e inclusive la de contratar préstamos y avalar operaciones financieras propias o de terceros.
- Ejercitar actos de dominio, de los bienes muebles e inmuebles de la sociedad.

- Representación jurídica ante toda clase de autoridades y en toda clase de negocios para pleitos y cobranzas.
- Representar a la sociedad en actos de materia laboral.
- De manera indelegable aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios que pretendan celebrarse entre la sociedad y sus socios, administradores o con vínculos patrimoniales o parentesco por consanguinidad o afinidad hasta segundo grado, cónyuge, concubino; la compra o venta del 10% o más del activo u otorgar o constituir garantía por un monto igual o mayor al 30% del activo.
- Podrá otorgar, emitir, girar, librar, endosar, suscribir o avalar títulos de crédito con cualquiera de los caracteres que la Ley establece en nombre de la sociedad.
- Ejecutar todos los acuerdos de las Asambleas Generales de Accionistas.
- Nombrar al director general, a los directores relevantes, al gerente general y a los gerentes y subgerentes, así como a los apoderados generales y a los especiales. También podrá revocar los nombramientos y poderes otorgados por la sociedad en cualquier tiempo.
- Nombrar a los miembros de los comités de prácticas societarias y de auditoría.
- Actuar en el desahogo de sus atribuciones y deberes por medio de delegados nombrados entre sus miembros, y en su defecto por el presidente.
- Resolver acerca de la adquisición temporal de acciones de la sociedad con cargo a la “Reserva de compra de acciones”.
- Resolver acerca de la posterior recolocación entre el público inversionista entre dichas acciones de la Sociedad.
- Determinar el monto que se deberá aplicar a la reserva para compra de acciones proveniente de utilidades netas incluyendo las retenidas.

El Consejo de Administración podrá reunirse por lo menos cuatro veces al año y ser convocados por su Presidente, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o al menos el veinticinco por ciento de los consejeros.

La dirección de la sociedad está a cargo de un Director General, directores relevantes, gerentes y subgerentes, los cuales durarán en su puesto por tiempo indefinido y serán nombrados por el consejo de administración o por su presidente o por el director general, en su caso.

b) Accionistas

Los tenedores de las acciones Serie “B” tendrán acciones ordinarias, mientras que los tenedores de la serie “L” tendrán acciones de voto restringido, según se establezca, sin expresión de valor nominal en títulos que amparen una o varias acciones que puedan formar series o sub-series, mismas que se pueden otorgar a los tenedores. Los accionistas tienen derecho a retirar total o parcialmente sus aportaciones, sin embargo, no podrán ejercitarse el derecho de retiro cuando tenga como consecuencia reducir a menos del mínimo el capital social establecido.

Las acciones de la sociedad estarán integradas por:

La Serie “B” estará integrada por acciones ordinarias que representen cuando menos el 75% del total del capital social y que en todo momento representarán a su vez el 100% del total de las acciones ordinarias. Son de libre suscripción.

Todas las acciones tendrán los mismos derechos y obligaciones dentro de sus respectivas series.

Dichas acciones podrán ser adquiridas por mexicanos, personas físicas o morales extranjeras, empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera.

c) Asambleas de Accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas se llevarán a cabo por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura del ejercicio social.

Las convocatorias para llevar a cabo las asambleas se harán por medio del Periódico Oficial del Estado o en uno de los diarios de mayor circulación en la ciudad de Chihuahua, con una anterioridad no menor de quince días naturales a la fecha de celebración de la Asamblea.

La Asamblea General de Accionistas tendrá la facultad indelegable y exclusiva para nombrar a quienes presidirán los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, los cuales deberán estar integrados por consejeros independientes.

d) Ejercicios sociales

Los ejercicios sociales durarán doce meses, los cuales se computarán conforme a las fechas que establezca la Asamblea Ordinaria de Accionistas, al terminar dicho ejercicio se elaborarán los informes anuales de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y se someterán a la aprobación del Consejo de Administración o de la Asamblea General de Accionistas según corresponda.

Ahora bien, en relación a las limitaciones de la administración y accionistas, no existen cláusulas estatutarias que limiten o restrinjan a la administración o a los accionistas.

Otras prácticas de gobierno corporativo:

No hay otras prácticas de gobierno corporativo

Información adicional Administradores y accionistas

Actualmente, el Comité de Auditoría se constituye como un órgano de administración intermedio; cuyos integrantes, relación con la empresa y bases operativas son detalladas en el inciso b) numeral 4) sub inciso c) con el rubro "Administradores y Accionistas" de éste documento.

De la misma manera, el Comité de Prácticas Societarias se constituye como órgano de administración intermedio, cuyo funcionamiento se detalla en el rubro "Administradores y Accionistas" del presente documento.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

Grupo Bafar, tiene suscritas 315'445,896 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con clave de pizarra BAFAR B; sin que a la fecha se tengan otros títulos registrados bajo ningún otro instrumento o que coticen en mercados distintos al de la Bolsa Mexicana de Valores.

Al 31 de diciembre del 2017 se tenían 336,431 acciones compradas en tesorería. El promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2016, fue de 315,093,570.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

A continuación se presenta un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción "BAFAR B" en el mercado de la Bolsa Mexicana de Valores. Se muestra el precio máximo, precio mínimo y volumen operado al cierre de los últimos 5 años, en cada trimestre por los últimos 2 años y mensual por los últimos 6 meses:

Comportamiento de la acción en los últimos cinco ejercicios:

Fecha	Maximo	Mínimo	Precio de cierre	Volumen
2013	36.40	20.55	36.40	415,772,657
2014	36.40	32.00	32.08	348,056,008
2015	36.00	32.00	36.00	292,684,874
2016	36.50	32.90	36.50	130,512,612
2017	38.50	34.00	38.50	26,387,717

Comportamiento de la acción trimestral de los últimos dos ejercicios:

Fecha	Maximo	Mínimo	Precio de cierre	Volumen
1-2016	36.00	36.00	36.00	0
2-2016	36.00	32.90	34.90	92,513,076
3-2016	34.90	34.00	34.63	14,611,106
4-2016	36.50	34.00	36.50	23,388,431
1-2017	36.50	34.00	36.50	6,821,282
2-2017	37.50	34.00	37.50	10,809,163
3-2017	37.60	37.50	37.60	11,984
4-2017	38.50	36.00	38.50	8,745,288
1-2018	38.50	37.00	38.00	46,258,114

Comportamiento de la acción mensual de los últimos seis meses:

Fecha	Maximo	Mínimo	Precio de cierre	Volumen
oct-17	37.60	37.50	37.50	4,272
nov-17	37.50	36.00	37.50	3,344,030
dic-17	38.50	37.50	38.50	5,396,986
ene-18	38.50	37.45	38.50	11,265,164
feb-18	38.50	38.50	38.50	8,314
mar-18	38.50	37.00	38.00	34,984,636
abr-18*	38.50	38.00	38.50	5,502

* Información hasta el 27 de abril de 2018

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

[431000-N] Personas responsables**GRUPO BAFAR SAB DE CV**

km. 7.5 Carretera a Cuauhtemoc, Tel.(01-614) 4-39-01-00 Chihuahua, Chih.,
R.F.C. GBA960328JF7

30 de Abril 2018.

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

**AT'N LIC. RAFAEL COLADO IBARRECHE
SUPERVISOR JEFE EMISORAS
DIRECCION GENERAL DE SUPERVISION DE MERCADOS**

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestra respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al ejercicio 2017, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimientos de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.

Lic., Oscar Eugenio Baeza Fares
Director General

Lic. Raul De la Paz Parga
Director Jurídico

C.P. Luis Eduardo Ramirez Herrera
Director de Finanzas y Administración

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

27 de abril de 2018

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

Carretera Chihuahua a Cuauhtémoc
Colonia las Ánimas
Chihuahua, Chihuahua, México
C.P. 31450

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), otorgo mi consentimiento para que Grupo Bafar, S.A.B.de C.V incluya en la información anual, a que hacen referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral I, y el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras, el dictamen sobre los estados financieros consolidados que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2017. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros consolidados incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros consolidados o del dictamen que al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

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



C.P.C. Luis Munguía Jaime
Socio y Representante Legal



GRUPO BAFAR SAB DE CV

km. 7.5 Carretera a Cuauhtemoc, Tel.(01- 614) 4-39-01-00 Chihuahua, Chih.,
R.F.C. GBA960328JF7

30 de Abril 2018.

BOLSA MEXICANA DE VALORES

AT'N LIC. JUAN MANUEL OLIVO TIRADO
DIRECTOR DE PROMOCIÓN Y EMISORAS

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestra respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al ejercicio 2017, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimientos de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.

Lic., Oscar Eugenio Baeza Fares
Director General

Lic. Raúl de la Paz Parga
Director Jurídico

C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera
Director de Finanzas y Administración



GRUPO BAFAR SAB DE CV

km. 7.5 Carretera a Cuauhtemoc, Tel.(01-614)4-39-01-00 Chihuahua, Chih.,
R.F.C. GBA960328JF7

30 de Abril 2018.

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

AT'N LIC. RAFAEL COLADO IBARRECHE
SUPERVISOR JEFE EMISORAS
DIRECCION GENERAL DE SUPERVISION DE MERCADOS

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestra respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al ejercicio 2017, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimientos de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.

Lic., Oscar Eugenio Baeza Fares
Director General

Lic. Raul De la Paz Parga
Director Jurídico

C.P. Luis Eduardo Ramirez Herrera
Director de Finanzas y Administración

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los
últimos tres ejercicios

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
con informe de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

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



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		<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 resultado integrales

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

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	2015	2014
Ventas Netas		\$ 9,709,267	\$ 9,126,105
Costos y gastos:			
Costo de ventas	20	7,111,963	6,719,615
Gastos de venta, de administración y generales	20	<u>1,897,113</u>	<u>1,728,129</u>
		<u>9,009,076</u>	<u>8,447,744</u>
Resultado de operación		700,191	678,361
Ingresos por intereses	21	114,578	110,868
Gasto por intereses		(143,821)	(146,335)
Fluctuación cambiaria – neto		<u>(370,732)</u>	<u>(217,495)</u>
		<u>(399,975)</u>	<u>(252,962)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		300,216	425,399
Impuestos a la utilidad	15	<u>69,949</u>	<u>(125,465)</u>
Utilidad neta		<u>\$ 370,165</u>	<u>\$ 299,934</u>
Otras partidas de la utilidad integral			
<i>Partidas que no se reclasificaran al resultado del periodo en periodos subsecuentes</i>			
Remediación de obligaciones de beneficios definidos		3,232	(2,261)
Utilidad integral		<u><u>\$ 373,397</u></u>	<u><u>\$ 297,673</u></u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora		\$ 372,172	\$ 304,208
Participación no controladora		<u>(2,007)</u>	<u>(4,274)</u>
		<u>\$ 370,165</u>	<u>\$ 299,934</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Participación controladora		\$ 375,404	\$ 301,947
Participación no controladora		<u>(2,007)</u>	<u>(4,274)</u>
		<u>\$ 373,397</u>	<u>\$ 297,673</u>
Utilidad por acción:	18	<u>\$ 1.18</u>	<u>\$ 0.97</u>

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	-
	933,686	655,149
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	976,284	350,847
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	(1,121,386)	(729,273)
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	(101,179)	871,504
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(246,281)	493,078
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	876,443	383,365
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 630,162	\$ 876,443

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%
Indutries 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 substancialmente 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 substancialmente 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 valorar 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.

l. **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.
- Remediones

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 reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período 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 periodo 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 la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 95% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Entidad, debido a que en su mayoría se trata de cadenas comerciales nacionales e internacionales (tiendas de auto - servicio y departamentales). Del saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los cuatro clientes más importantes (Walmex, Soriana, Chedraui y 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 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 esos 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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
60-90 días	\$ 5,795	\$ 7,441
Más de 91 días	<u>47,964</u>	<u>15,534</u>
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	<u>(1,459)</u>	<u>(3,065)</u>
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:

	<u>Años</u>
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.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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	<u>\$ 83,803</u>	<u>\$ 73,999</u>
Ingresos	<u>\$ 27,793</u>	<u>\$ 25,936</u>
Utilidad del año	<u>\$ 9,803</u>	<u>\$ (1,025)</u>
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

	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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 THIE más 0.95 puntos porcentuales y THIE 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	TIIIE + 2.6	31-mar-21	39,259	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 1.2 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 2.6	15-nov-17	11,778	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 0.75 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 2.6	13-ene-19	12,133	17,267
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 3.10 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 2.6	15-feb-19	40,000	48,000
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 2.50 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 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 TIIIE 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 TIIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	4.5035	19-may-20	3,571	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 3.1	28-dic-18	1,022	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 3.1	28-dic-18	2,508	-
Crédito simple en moneda nacional, devenga interés a la tasa TIIIE más 2.60 puntos porcentuales.	MXN	TIIIE + 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 compensará 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	<u>3,990</u>	<u>5,128</u>
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	(3,232)	(2,261)
Total	<u>\$ 758</u>	<u>\$ 2,867</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto del año, se incluyeron \$ 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	<u>\$ 29,144</u>	<u>\$ 29,067</u>

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	<u>\$ 29,144</u>	<u>\$ 29,067</u>

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

Debido a las salidas de personal generadas en el periodo se aplicaron efectos de reducción / liquidación de obligaciones, el cual afecto 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:

	2015	2014
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:

	2015	2014
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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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	<u>(283,855)</u>	<u>(204,736)</u>
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:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Pérdidas amortizables</u>
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:

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros		
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
Pasivos financieros		
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	1 a 5 años	
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	16,523	705,407
Activos financieros a tasa variable:						
Cartera de créditos vigente	13.02%	14,182	85,039	35,274	200,237	334,732
		<u>\$1,423,819</u>	<u>\$233,236</u>	<u>\$42,767</u>	<u>\$216,760</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 período (\$ 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 suscripcion. 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	314,622,094
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	313,321,251
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	(160,774)	(131,170)
Posición corta	(139,909)	(129,642)
Equivalentes en pesos	\$ (2,426,022)	\$ (1,909,641)
En miles de euros:		
Activos monetarios	\$ -	\$ -
Pasivos monetarios	(1,149)	(218)
Posición (corta) larga	(1,149)	(218)
Equivalentes en pesos	\$ (21,785)	\$ (3,907)

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	2016
Dólar estadounidense	\$17.34	\$14.73	\$17.25
Euro	\$18.96	\$17.92	\$19.23

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
Costo de ventas		
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	\$ 7,111,963	\$ 6,719,615

	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	2,090,920	1,693,398
<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	(193,807)	34,731
	 \$ 1,897,113	 \$ 1,728,129

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 vigente 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)
	\$ (143,821)	\$ (146,335)

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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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

b. **Préstamos a partes relacionadas**

Por cobrar originado por préstamos:

Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	\$ 77,900	\$ 1,899
	<u>\$ 77,900</u>	<u>\$ 1,899</u>

c. **Préstamos de partes relacionadas**

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 cárnicos, agropecuaria, inmobiliaria y financiera, las cuales están dirigidas cada una por un Director.

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

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

b. *Ingresos y resultados por segmento*

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

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

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	<u>\$ 8,605,168</u>	<u>\$ 7,795,255</u>
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	<u>\$ 4,096,449</u>	<u>\$ 3,575,457</u>

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

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

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.

* * * * *

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.

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
con informe de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (“la Compañía” o “Grupo Bafar”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados integrales, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección **“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados”** de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el **“Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores”** (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el **“Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos”** (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados”* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

Adquisición de negocios (Empacadora Ponderosa, S.A. de C.V.)

Por qué se consideró como asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la adquisición del negocio Empacadora Ponderosa, S.A. de C.V. realizada por la Compañía como un asunto clave, debido a que dicha adquisición representó una operación relevante de 2016 y a la complejidad en la determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos la cual requirió la participación de especialistas de valuación de la Administración y de nuestros especialistas correspondientes.

En la Nota 4 de los estados financieros consolidados adjuntos, se describe con mayor detalle esta adquisición de negocios, así como la manera en que la Compañía asignó el valor razonable a los activos adquiridos.

Cómo nuestra auditoría abordó este asunto

Analizamos los contratos de compra venta y consideramos esta documentación para evaluar el reconocimiento contable de la adquisición de negocio. Involucramos a nuestros especialistas en los procedimientos de auditoría realizados en esta área y evaluamos la identificación preliminar de los activos adquiridos y obligaciones asumidas basándonos en modelos de valuación que corresponden a las circunstancias de esta adquisición. Comparamos los resultados de la Compañía con nuestro conocimiento de su negocio, sus planes de negocios y el análisis de la Compañía y evaluamos la sustancia económica de la documentación de esta adquisición.

Asimismo, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía.

Contingencias legales y fiscales

Por qué se consideró como asunto clave de la auditoría

Hemos considerado el área de contingencias legales, fiscales y regulatorias como un asunto clave, debido a la incertidumbre inherente de los asuntos que tiene la Compañía, así como el juicio significativo utilizado por la Administración al realizar la evaluación sobre la probabilidad de desembolso de recursos correspondiente.

Como se menciona en la Nota 24 de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene contingencias regulatorias, legales y fiscales.

Cómo nuestra auditoría abordó este asunto

Nuestros principales procedimientos de auditoría consistieron en los siguientes:

- Evaluamos y probamos el control interno relativo a la evaluación realizada por la Administración sobre los procesos de litigios, regulatorios y de cumplimiento fiscal de la Compañía;
- Obtuvimos y analizamos las opiniones de los especialistas legales externos contratados por la administración e involucramos a nuestros especialistas legales independientes a la Compañía en la evaluación de estos asuntos;
- Participamos en las reuniones de comité fiscal de la administración, considerando las minutas resultantes de las mismas;
- Involucramos a nuestros especialistas legales independientes en las reuniones con el Consejero Legal y el área fiscal de la Compañía en las cuales discutimos los litigios y asuntos regulatorios de la Compañía;
- Evaluamos las conclusiones de la Administración; comparamos dichas conclusiones con nuestro entendimiento de la Compañía y otra evidencia de auditoría obtenida, considerando resultados precedentes para asuntos similares de la Compañía; y
- Obtuvimos confirmaciones de los asuntos legales, regulatorios y fiscales directamente de los asesores legales independientes contratados por la Compañía, y analizamos y discutimos con ellos los asuntos de la Compañía, en los casos que fueron requeridos, con base en nuestro juicio profesional.

Obtuvimos la evaluación y análisis de la Administración sobre las contingencias fiscales en el que los abogados internos de la Compañía han identificado contingencias por \$ 1,320,079; revisamos este análisis e involucramos a nuestros especialistas fiscales y legales en nuestra evaluación sobre la conclusión de la Administración para no reconocer ninguna provisión por estas contingencias. Asimismo, obtuvimos las confirmaciones de los asesores legales externos de la Compañía (las cuales coinciden con el criterio de los abogados internos de la Compañía) y analizamos la probabilidad de desembolso futuro de recursos respecto a estas contingencias fiscales e involucramos a nuestros propios especialistas legales y fiscales en nuestra evaluación independiente.

Asimismo, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía.

Otra información contenida en el informe anual 2016 de la Compañía

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

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



C.P.C. Luis Munguía Jaime

Chihuahua, Chih.
21 de abril de 2017

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

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Notas	2016	2015
<i>Activo circulante</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 677,536	\$ 630,162
Cuentas por cobrar -neto	6	1,577,813	1,306,360
Cartera de credito vigente -neto	7	185,922	291,593
Inventarios	8	971,615	727,331
Pagos anticipados		4,407	6,439
Total de activo circulante		<u>3,417,293</u>	<u>2,961,885</u>
<i>Activo a largo plazo</i>			
Cartera de credito vigente -neto	7	379,894	300,756
Propiedades, maquinaria y equipo	9	4,703,983	3,940,692
Activos biológicos		104,434	85,718
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas	10	1,647,697	1,316,117
Total de activo a largo plazo		<u>6,836,008</u>	<u>5,643,283</u>
Total activos		<u>\$ 10,253,301</u>	<u>\$ 8,605,168</u>
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivo circulante</i>			
Préstamos de instituciones financieras	12	\$ 1,538,712	\$ 630,197
Documentos por pagar		156,499	206,449
Porción circulante de prestamos de instituciones financieras a largo plazo	13	265,716	341,387
Cuentas por pagar a proveedores		1,006,497	757,140
Impuestos y gastos acumulados		98,622	71,487
Total de pasivo circulante		<u>3,066,046</u>	<u>2,006,660</u>
<i>Pasivo a largo plazo</i>			
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	13	2,286,727	1,918,493
Impuesto sobre la renta diferido	16	219,981	139,891
Obligaciones por beneficios al retiro	15	38,158	29,144
Total de pasivo a largo plazo		<u>2,544,866</u>	<u>2,087,528</u>
Total de pasivo		<u>5,610,912</u>	<u>4,094,188</u>
<i>Capital contable</i>			
Capital social	18	293,001	277,969
Utilidades acumuladas		4,349,118	4,222,413
Otras partidas del resultado integral		(11,784)	971
Capital contable atribuible a la participacion controladora		<u>4,630,335</u>	<u>4,501,353</u>
Participacion no controladora		12,054	9,627
Total capital contable		<u>4,642,389</u>	<u>4,510,980</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 10,253,301</u>	<u>\$ 8,605,168</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

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

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Notas	2016	2015
Ventas Netas		\$ 11,208,149	\$ 9,709,267
Costos y gastos:			
Costo de ventas	21	8,109,765	7,111,963
Gastos de venta, de administración y generales	21	2,316,060	1,897,113
		<u>10,425,825</u>	<u>9,009,076</u>
Resultado de operación		<u>782,324</u>	<u>700,191</u>
Ingreso por intereses	22	7,827	8,606
Gasto por intereses	22	(58,352)	(37,849)
Fluctuación cambiaria - neto		(481,754)	(370,732)
		<u>(532,279)</u>	<u>(399,975)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		250,045	300,216
Impuestos a la utilidad	16	(90,189)	69,949
Resultado neto		<u>159,856</u>	<u>370,165</u>
<i>Partidas que no se reclasificaran a utilidad o perdida</i>			
Otros resultados Integrales por revaluacion netos de impuestos a la utilidad		(9,350)	-
Remediacion de obligaciones de beneficios obtenidos		(2,416)	3,232
Resultado integral del año		<u>\$ 148,090</u>	<u>\$ 373,397</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Participacion controladora		\$ 158,418	\$ 372,172
Participacion no controladora		1,438	(2,007)
		<u>\$ 159,856</u>	<u>\$ 370,165</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Participacion controladora		\$ 145,663	\$ 375,404
Participacion no controladora		2,427	(2,007)
		<u>\$ 148,090</u>	<u>\$ 373,397</u>
Utilidad por acción	19	<u>0.50</u>	<u>1.18</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 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de resultado integral	Total participacion controladora	Participacion no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	\$ 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)	-		-	-
Aumento de capital			-		-		(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	83,103	226,577	(31,711)	4,222,413	971	4,501,353	9,627	4,510,980
Compra de acciones propias	(129)		(16,732)			(16,861)		(16,861)
Colocacion de acciones propias	2	-	178			180		180
Dividendos pagados en acciones	250	(249)	31,712	(31,713)		-		-
Utilidad integral consolidada del año				158,418	(12,755)	145,663	2,427	148,090
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 83,226	\$ 226,328	\$ (16,553)	\$ 4,349,118	\$ (11,784)	\$ 4,630,335	\$ 12,054	\$ 4,642,389

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 2016 y 2015
 (En miles de pesos)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Resultado del año	\$ 159,856	\$ 370,165
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	90,189	(69,949)
Costo neto del periodo	6,598	3,990
Otros Resultados Integrales	(19,449)	-
Depreciación y amortización de activos a largo plazo	323,588	272,482
Participación en las utilidades de negocio conjunto	(5,885)	(4,901)
(Utilidad) perdida en venta y baja de activos de larga duración	(345)	(10,056)
Pérdidas cambiarias no realizadas	333,696	342,712
Intereses a favor	(7,827)	(8,606)
Intereses a cargo	58,352	37,849
	<u>938,773</u>	<u>933,686</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	(271,453)	58,095
Cartera de crédito vigente	26,533	(257,617)
Inventarios	(244,284)	6,288
Pagos anticipados	2,031	901
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	249,357	143,595
Impuestos y gastos acumulados	27,135	(20,860)
Obligaciones por beneficios al retiro	-	(971)
Pagos directos de la reserva de obligaciones por beneficios definidos	-	(681)
Intereses cobrados	7,827	8,606
Impuestos a la utilidad pagados	-	(730)
Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación	<u>735,919</u>	<u>870,312</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(970,542)	(1,158,408)
Ventas de activo fijo	17,198	68,141
Inversión en acciones de negocio conjunto	(79,011)	-
Otros activos, principalmente licencias	(163,265)	(31,119)
Adquisición de Ponderosa	(235,324)	-
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,430,944)</u>	<u>(1,121,386)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Prestamos obtenidos	6,787,113	4,738,928
Pago de préstamos	(5,919,731)	(4,607,907)
Pago de documentos por pagar	(49,950)	(6,164)
Intereses pagados	(58,352)	(37,849)
Compra de acciones propias	(16,861)	(31,961)
Colocación de acciones propias	180	-
Cambios en el capital de minoritario	-	(50,254)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>742,399</u>	<u>4,793</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	47,374	(246,281)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>630,162</u>	<u>876,443</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 677,536</u>	<u>\$ 630,162</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 2016 y 2015

(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 2016 y 2015.

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	Participación	
			2016	2015
Industrializadora de Cárnicos Strattega S.A. de C.V.	Producción y venta de productos cárnicos a partes relacionadas.	México	100%	100%
Onus Comercial S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos alimenticios, principalmente cárnicos.	México	100%	100%
Intercarnes S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.	México	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%.	México	99.86%	99.86%
Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.	Servicios de administración de inmuebles, Controladora de Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.	México	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.	México	99.99%	99.99%
Agroindustria Mercantil San Antonio, S. de R. L. de C. V.	Cultivo, siembra y desarrollo de nogales.	México	97.99%	97.99%
Cibalis, S. A. de C. V.	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.	México	100%	100%
Servicios Aéreos Especializados Destinia, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de agencia de viajes y de taxi aéreo principalmente a partes relacionadas.	México	100%	100%

Fundación Grupo Bafar, A. C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	99.99%	99.99%
Fundación Bafar, A.C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	83.33%	83.33%
Indutries Metrology de México, S. A. P. I. de C.V.	Comercio al por mayor de maquinaria equipo para servicios.	México	51.00%	51.00%
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	Fabricación ensamble y sub-ensamble de equipo aeroespacial.	México	51.00%	51.00%
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C.V.	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.	México	63.44%	63.44%
Bafar Holdings, Inc.	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América.	EUA	99.99%	99.99%
Aiax, S. A. de C. V.	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.	México	100%	100%
Noble Seguridad Privada, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de Seguridad.	México	100%	100%
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado bovino para la producción de carne.	México	99.92%	99.92%
Universidad Bafar, A.C.	Escuela del sector privado dedicada a la enseñanza de oficios.	México	100%	100%
B Energy Industries SA de CV	Generación y transmisión de energía Eléctrica.	México	99.98%	99.98%
Stimrecht, S. A. de C. V.	Servicios administrativos.	México	100%	100%
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C.V.	Compañía controladora de Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	México	100%	100%
Centro Impulsor de Estudios Agroalimentarios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de logística.	México	100%	100%
Proyecto Porcícola Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado porcino para la producción de carne.	México	98.00%	98.00%
Desarrollo e Inmuebles Haberes, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Descubre Proyectos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	98%	98%
Inmuebles Forza, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Desarrollo Tebain S.A. De C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	50%	50%

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.

Costo histórico

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

i 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 2016 y 2015 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 cosechan 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.

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 valorar 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, 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.
- Remediones

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 reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período 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.

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.

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 2016 son los siguientes:

Aunque las nuevas normas y modificaciones aplicadas por primera vez en 2016 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:

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

Las modificaciones a la NIIF 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 se aplican tanto a las adquisiciones iniciales de participaciones en una operación conjunta como a las adquisiciones de participaciones adicionales en la misma operación conjunta y se aplican de forma prospectiva. Estas modificaciones no han tenido impacto en la Compañía, ya que no ha realizado ninguna adquisición de un negocio conjunto, así mismo a pesar de haber hecho una aportación adicional sobre su participación en los negocios conjuntos no ha tenido ningún efecto al haber mantenido el control conjunto hasta sin modificaciones al 31 de diciembre de 2016.

Modificaciones a las NIC 16 y NIC 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 NIC 41 “Agricultura” y hay que registrarlos de acuerdo con la NIC 16 “Propiedad Planta y Equipo”. 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 NIC 41 y se valorarán a valor razonable menos los costos para su venta. Por otro lado, la NIC 20 Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas será de aplicación cuando se reciban subvenciones relacionadas con las plantas que producen frutos. Las modificaciones se aplican de forma retroactiva y no han tenido impacto en la Compañía, ya que las plantas productoras al alcanzado su madurez y están registradas con base en el modelo de revaluación al 31 de diciembre de 2016, aplicado de forma retroactiva.

Mejoras anuales de las IFRS – Ciclo 2012-2014

Las mejoras incluyen las siguientes modificaciones:

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 aplicó 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 subtotalet 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. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

IFRS 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes:

En mayo de 2014, el Financial Accounting Standards Board (“FASB” por sus siglas en inglés) emitió el Accounting Standards Update (“ASU”) actualizando la guía correspondiente sobre el reconocimiento de ingresos, requiriendo más detalle en sus revelaciones, con el fin de otorgar a los usuarios de los estados financieros información para el entendimiento de la naturaleza, montos y tiempos, así como de las incertidumbres en el reconocimiento de ingresos y flujos de efectivo provenientes de contratos con clientes. En agosto 2015 el FASB difirió la entrada en vigor de esta guía para los reportes que inicien su ejercicio después del 15 de diciembre de 2017. La adopción anticipada de esta guía es permitida para los reportes cuyo periodo inicie después del 15 de diciembre de 2016.

La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar los efectos potenciales que el cambio en esta guía puedan traer sobre el reconocimiento de ingresos relacionados con contratos establecidos con clientes en su información financiera. Al 31 de diciembre de 2016, el proceso no ha sido concluido y esta fecha no se han identificado asuntos importantes que indiquen que estos cambios tendrán un impacto material sobre la información financiera de la Compañía.

4. Adquisición de negocios

El 18 de mayo de 2016, la Compañía, a través de sus filiales Intercarnes, S.A. de C.V. (ICSA) e Industrializadora de Carnicos Strattega S.A. de C.V. (Strattega), adquirió el 100% de un grupo de activos que en su conjunto constituyen un negocio de empaque y comercialización de productos cárnicos y lácteos a la entidad Empacadora Ponderosa, S.A. de C.V., entidad constituida en Mexico, ubicada en Monterrey, que ha consolidado la marca ponderosa en la región en la que opera y tiene todos los derechos de propiedad intelectual asociados a la marca y distribución de estos productos.

Los activos netos adquiridos fueron sumados a la red de producción de Grupo Bafar, para efectos de continuar con la comercialización de los mismos a partir de la fecha de adquisición.

El valor razonable de los activos netos identificados a la fecha de adquisición 18 de mayo de 2016, son los siguientes:

	Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición
Inventarios	\$ 14,854
Propiedad planta y equipo	59,278
Relación con clientes	43,400
Marca	93,000
Contrato de no competencia	600
Activos netos	<u>211,132</u>
Crédito mercantil	<u>24,192</u>
Contraprestación pagada en efectivo	<u><u>\$ 235,324</u></u>

El monto de adquisición pagado por Ponderosa ascendió a \$ 235,324 y fue pagado en efectivo a la fecha de la adquisición el 18 de mayo de 2016.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos del mercado monetario. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado como sigue:

	2016	2015
Efectivo	\$ 598,876	\$ 459,245
Equivalentes de efectivo	78,660	170,917
	<u>\$ 677,536</u>	<u>\$ 630,162</u>

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2016	2015
Cientes	\$ 1,023,082	\$ 845,694
Estimacion de cuentas de cobro dudoso	(4,052)	(1,617)
	1,019,030	844,077
Impuestos por recuperar	522,724	381,587
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	28,863	77,900
Otras	7,196	2,796
	\$ 1,577,813	\$ 1,306,360

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 *41 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 irre recuperables 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 la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 95% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Entidad, debido a que en su mayoría se trata de cadenas comerciales nacionales e internacionales (tiendas de auto - servicio y departamentales). Del saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los cuatro clientes más importantes (Walmex, Soriana, Chedraui y Smart) de la Compañía adeudan \$ 368,974. 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 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 esos 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

	2016	2015
60-90 días	\$ 9,556	\$ 5,795
Mas de 91 días	87,044	47,964
Total	\$ 96,600	\$ 53,759
Antigüedad promedio (días)	115	130

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso

Saldos al inicio del año	\$ 1,617	\$ 2,368
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	2,435	708
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	-	(1,459)
Saldos al final del año	\$ 4,052	\$ 1,617

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.

7. Cartera de créditos vigente

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

	2016	2015
Cartera de créditos vigentes-porción circulante	\$ 185,922	\$ 291,593
Cartera de créditos vigentes-largo plazo	379,894	300,756
	\$ 565,816	\$ 592,349

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

	2016	2015
Saldos al inicio del año	\$ 799	\$ 709
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	372	90
Saldos al final del año	\$ 1,171	\$ 799

8. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro de inventarios se integra como sigue:

	2016	2015
Productos terminados	\$ 575,418	\$ 502,667
Canado en pie (activos biológicos)	52,324	46,269
Materia prima	253,771	105,506
Refacciones y materiales	90,102	72,889
	<u>\$ 971,615</u>	<u>\$ 727,331</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de \$6,904,436 y \$6,291,625, respectivamente.

9. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2016 y 2015, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:					
Terrenos	\$ 616,257	\$ 151,544	\$ -	\$ -	\$ 767,801
Edificios y construcciones	985,643	49,316	-	342,213	1,377,172
Adaptaciones en locales arrendados	669,083	11,784	(48,509)	147,752	780,110
Maquinaria y equipo industrial	1,697,187	12,799	(1,270)	246,172	1,954,888
Equipo de cómputo	216,069	32,293	(2,188)	17,333	263,507
Mobiliario y equipo de oficina	198,539	3,738	(490)	9,317	211,104
Equipo de vuelo	108,724	4,032	-	-	112,756
Equipo de transporte	321,519	82,681	(20,124)	-	384,076
Construcciones en proceso	747,497	816,396	-	(901,073)	662,820
Total inversión	<u>5,560,518</u>	<u>1,164,583</u>	<u>(72,581)</u>	<u>(138,286)</u>	<u>6,514,234</u>
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(156,819)	(17,855)	-	-	(174,674)
Adaptaciones en locales arrendados	(230,314)	(62,931)	38,232	-	(255,013)
Maquinaria y equipo industrial	(724,200)	(92,531)	1,684	-	(815,047)
Equipo de cómputo	(159,960)	(14,431)	1,678	-	(172,713)
Mobiliario y equipo de oficina	(106,868)	(13,803)	432	-	(120,239)
Equipo de vuelo	(39,291)	(10,783)	-	-	(50,074)
Equipo de transporte	(202,374)	(33,474)	13,357	-	(222,491)
Total depreciación acumulada	<u>(1,619,826)</u>	<u>(245,808)</u>	<u>55,383</u>	<u>-</u>	<u>(1,810,251)</u>
Inversión neta	<u>\$ 3,940,692</u>	<u>\$ 918,775</u>	<u>\$ (17,198)</u>	<u>\$ (138,286)</u>	<u>\$ 4,703,983</u>

	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	4,594,731	1,056,849	(65,496)	(25,566)	5,560,518
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	(72,681)	(10,265)	-	(23,922)	(106,868)
Equipo de vuelo	(85,956)	(12,531)	300	58,896	(39,291)
Equipo de transporte	(182,137)	(29,769)	15,544	(6,012)	(202,374)
Total depreciación acumulada	(1,439,529)	(213,276)	32,979	-	(1,619,826)
Inversión neta	\$ 3,155,202	\$ 843,574	\$ (32,516)	\$ (25,566)	\$ 3,940,692

10. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

La conciliación de otros activos entre los valores en libros al inicio y final del periodo por los años terminados el 31 de 2016 y 2015, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Derechos de uso de marcas	\$ 946,183	\$ 137,006	\$ 1,083,189
Inversión en acciones de negocio conjunto	42,004	84,896	126,900
Licencias y costos de implementación de sistemas	466,453	151,045	617,498
Credito Mercantil	-	24,192	24,192
Inversiones en acciones	-	10,225	10,225
Otros, principalmente depósitos en garantía	6,637	1,995	8,632
	1,461,277	409,359	1,870,636
Amortización acumulada	(145,160)	(77,779)	(222,939)
	\$ 1,316,117	\$ 331,580	\$ 1,647,697

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	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)
	\$ 1,339,303	\$ (23,186)	\$ 1,316,117

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 2016 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 12%

11. 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.

	2016	2015
Activos circulantes	\$ 17,243	\$ 12,129
Activos no circulantes	690,081	381,224
Pasivos circulantes	(99,416)	(174,008)
Pasivos no circulantes	(313,452)	(135,542)
Capital contable	\$ 294,456	\$ 83,803
	2016	2015

Ingresos	<u>\$ 36,375</u>	<u>\$ 27,793</u>
Utilidad del año	<u>\$ 11,975</u>	<u>\$ 9,803</u>
La utilidad del año incluye lo siguiente:		
Depreciación y amortización	\$ (12,694)	\$ (4,922)
Ingresos por intereses	-	4,899
Gastos por intereses	(18,080)	(17,532)

12. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

- Préstamos de instituciones financieras corto plazo

	Moneda	Tasa de Interes	Vencimiento	2016	2015
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.55	07-jun-17	\$ 4,133	\$ 3,468
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.55	04-may-17	4,753	3,988
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.45	03-abr-17	7,232	6,069
Prestamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.25	31-mar-17	40,754	32,331
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.05	30-ene-17	-	198,367
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor +1.05	17-mar-17	236,396	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.05	30-ene-17	-	43,350
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.22	17-mar-17	51,660	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	31-mar-16	-	3,112
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	28-feb-16	-	2,073
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	28-feb-16	-	4,145
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	14,769
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	2,688
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	1,523
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	650
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-feb-16	-	377
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	4,886
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	470
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	03-mar-16	-	1,500
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	437
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	978
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	99
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	8
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	9,024
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	44
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	95
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	03-mar-16	-	2,241
Credito simple con institucion de banca de desarrollo	MXN	TIIIE + 1.75	12-ene-16	-	73

	Moneda	Tasa de Interes	Vencimiento	2016	2015
Prestamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.95	03-mar-17	286,084	278,429
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	23-feb-17	100,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	02-mar-17	273,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	20-feb-17	12,700	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	23-feb-17	34,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.80	30-mar-17	105,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.82	17-mar-17	195,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	20-feb-17	38,500	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	23-feb-17	113,500	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.82	17-mar-17	15,000	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.68	04-nov-16	-	15,000
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.97	20-feb-17	21,000	-
				\$ 1,538,712	\$ 630,196

- 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 TIIIE más 1.20 puntos porcentuales.

13. Préstamos de instituciones financieras a largo plazo

Los préstamos con instituciones financieras pactados a largo plazo, incluyendo el tipo de moneda, tasa y fecha de vencimiento se integran como sigue:

	Moneda	Tasa de Interes	Vencimiento	2016	2015
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.75	26-jun-20	\$ 1,033,200	\$ 866,990
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.75	23-jun-20	413,659	606,893
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.75	24-jun-20	-	520,194
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.75	28-sep-21	206,640	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	619,920	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	USD	Libor + 1.75	23-sep-20	103,381	98,317
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	28-feb-20	841	1,022
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	31-mar-19	2,299	2,508
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	30-nov-17	301	603
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	13-ene-19	888	1,150
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	15-feb-19	2,958	3,571
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.6	19-dic-19	495	628
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIIIE + 2.1	07-sep-21	36,733	-

	Moneda	Tasa de Interes	Vencimiento	2016	2015
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 2.1	04-oct-21	11,600	-
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 1.2	19-may-20	31,111	39,259
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 1.2	19-may-20	38,889	49,074
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 3.1	28-dic-18	21,900	31,500
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 3.1	28-dic-18	6,100	8,500
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 2.5	28-feb-18	7,000	12,133
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 2.5	30-nov-18	3,840	5,760
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 1.2	19-may-20	9,333	11,778
Credito simple con institucion bancaria nacional	MXN	TIE + 1.75	30-sep-21	1,353	-
				2,552,442	2,259,880
Menos – Porción circulante				(287,413)	(341,387)
				\$ 2,265,030	\$ 1,918,493

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

Vencimiento	Préstamos
2017	\$ 1,804,428
2018	326,890
2019	752,476
2020	777,444
2021	429,917
	\$ 4,091,155

14. Cuentas por pagar a proveedores

El período de crédito promedio para la compra de bienes es de **33** 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.

15. 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 \$ 14,095 en 2016 y \$12,140 en 2015.

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 2016 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:

	2016	2015
Tasa(s) de descuento	7.50%	6.50%
Tasa(s) esperada de incremento salarial	5.50%	4.50%
Tasa(s) de crecimiento laboral	4.00%	4.38%
Tasa(s) de inflación	4.00%	4.00%

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

	2016	2015
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	\$ 4,845	\$ 4,264
Gasto por interés neto	1,753	1,566
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	-	(1,840)
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	<u>6,598</u>	3,990
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	2,416	(3,232)
Total	<u>\$ 9,014</u>	<u>\$ 758</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto del año, se incluyeron \$ 2,159 en 2016 y \$ 768 en 2015 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:

	2016	2015
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 38,158	\$ 29,144
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 38,158</u>	<u>\$ 29,144</u>

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

	2016	2015
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 29,144	\$ 29,067
Costo laboral del servicio actual	4,845	4,264
Costo por intereses	1,753	1,566
Remediación (ganancias) pérdidas:	-	(681)
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	-	(1,840)
Remediación (ganancias) pérdidas	2,416	(3,232)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 38,158</u>	<u>\$ 29,144</u>

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

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$1,908 (aumento de \$1,908).

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.

16. 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 Ley de ISR el impuesto correspondiente resulta de aplicar la tasa vigente del 30% para 2016 y 2015, y continuará al 30% para 2017 y los años posteriores.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto Sobre la Renta:		
Causado	\$ -	\$ 730
Diferido	<u>90,189</u>	<u>(70,679)</u>
	<u>\$ 90,189</u>	<u>\$ (69,949)</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>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa Legal	30%	30%
Efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de inflación	6%	(6%)
Tasa efectiva	<u>36%</u>	<u>24%</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 539,405	\$ 513,319
Otros activo	47,348	31,536
Otras partidas de resultado integral	10,100	-
ISR diferido activo	<u>596,853</u>	<u>544,855</u>
ISR diferido pasivo:		
Propiedades, planta y equipo	(119,295)	(283,220)
Otros pasivos	(389,152)	(117,671)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	-	-
	<u>(308,387)</u>	<u>(283,855)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(816,834)</u>	<u>(684,746)</u>
Total pasivo	<u>\$ (219,981)</u>	<u>\$ (139,891)</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 2016, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	372,420
2018	536,648
2019	638,723
Años posteriores	250,227
	<u>\$ 1,798,018</u>

17. 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 2015.

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 2016 de 74% se encuentra en un nivel común.

	2016	2015
Deuda (i)	\$ 4,247,437	\$ 3,096,526
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>677,536</u>	<u>630,162</u>
Deuda neta	<u>3,569,901</u>	2,466,364
Capital contable (ii)	<u>\$ 4,642,389</u>	<u>\$ 4,510,980</u>
Índice de deuda neta a capital contable	<u>77%</u>	<u>55%</u>

- (i) La deuda se define como préstamos de instituciones financieras a largo y corto plazo y documentos por pagar, como se describe en las Notas 13 y 14.
- (ii) El capital contable incluye todas las reservas y el capital social de la Compañía que son administrados como capital.

	2016	2015
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 677,536	\$ 630,162
Activos a costo amortizado:		
Cuentas por cobrar – neto	1,577,813	1,306,360
Cartera de créditos vigente – neto	565,816	592,349
Pasivos financieros		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos de instituciones financieras	1,538,712	630,197
Documentos por pagar	156,499	206,449
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras	265,716	341,387
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	2,286,727	1,918,493
Cuentas por pagar a proveedores	1,006,497	757,140

a. **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.

b. **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.

c. **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.

	Efecto de la moneda	
	2016	2015
Resultados y capital contable	\$ 145,000	\$ 516,018
Resultados y capital contable	(145,000)	(516,018)

- (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.

b. 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 \$20,456. 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.

c. *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 2016, la utilidad integral del período que terminó el 31 diciembre de 2016 hubiese sido afectado en \$235,479; 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.

d. *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.

e. *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 \$ 4,643,589, 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 2016	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		\$ -	\$ (1,006,497)	\$ -	\$ -	\$ (1,006,497)
Pasivos financieros a tasas de interés variable:						
Préstamos de instituciones financieras	5.16%	-	(948,454)	(590,258)	-	(1,538,712)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo		(5,591)	(52,821)	(207,303)	-	(265,716)
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	3.02%	-	-	-	(2,286,727)	(2,286,727)
Documentos por pagar		-	-	-	-	-
		<u>\$ (5,591)</u>	<u>\$ (2,007,772)</u>	<u>\$ (797,562)</u>	<u>\$ (2,286,727)</u>	<u>\$ (5,097,652)</u>

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:						
Cuentas por pagar a proveedores	✓	\$ -	\$ (757,140)	\$ -	\$ -	\$ (757,140)
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>\$ (1,341,112)</u>	<u>\$ (347,719)</u>	<u>\$ (1,918,493)</u>	<u>\$ (3,853,665)</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 2016	Menos de un				Total
	mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	
Sin intereses:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 677,536	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 677,536
Cuentas por cobrar a clientes	742,055	193,983	87,045	-	1,023,082
Activos financieros a tasa variable:					
Cartera de créditos vigente	185,922	-	-	379,894	565,816
	<u>\$ 1,605,512</u>	<u>\$ 193,983</u>	<u>\$ 87,045</u>	<u>\$ 379,894</u>	<u>\$ 2,266,433</u>

31 de diciembre de 2015	Menos de un				Total
	mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	
Sin intereses:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 630,162	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 630,162
Cuentas por cobrar a clientes	662,601	121,572	61,521	0	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>

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 período (\$ 552,435 no fueron utilizados en 2016). 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

Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2020, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
- Importe utilizado	\$ 4,091,155	\$ 2,890,077
- Importe no utilizado	552,435	2,005,923
	<u>\$ 4,643,590</u>	<u>\$ 4,896,000</u>

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.

18. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

	2016		2015	
	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	194,962,227	63,226	194,499,178	63,103
Total	<u>314,962,227</u>	<u>\$ 83,226</u>	<u>314,499,178</u>	<u>\$ 83,103</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 22 de abril de 2016, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$ 31,962 mediante la entrega de 946,718 acciones en tesorería.
- Durante el ejercicio 2016, la Entidad compró 488,935 acciones de su capital social por \$ 16,861.
- Durante el ejercicio 2016, la Entidad colocó 5,216 acciones de su capital social por \$ 180.
- 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 compró 946,718 acciones de su capital social por \$ 31,960 .
- 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.

19. Utilidad por acción

- Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2016, fueron:

Participación controladora	\$ 158,418
Promedio ponderado de acciones	315,151,168
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 0.50</u>

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

Participación controladora	\$ 370,165
Promedio ponderado de acciones	314,622,094
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 1.18</u>

20. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$ 25,286	\$ 20,865
Pasivos monetarios	<u>(165,310)</u>	<u>(160,774)</u>
Posición corta	<u>(140,024)</u>	<u>(139,909)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (2,893,455)</u>	<u>\$ (2,425,992)</u>
En miles de euros:		
Activos monetarios	\$ -	\$ -
Pasivos monetarios	<u>(303)</u>	<u>(1,149)</u>
Posición (corta) larga	<u>(303)</u>	<u>(1,149)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (6,267)</u>	<u>\$ (21,789)</u>

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas de exportación	\$ 2,887	\$ 2,985
Compras de importación	186,139	173,026

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2015</u>	<u>21 Abril de</u>
	<u>2016</u>		<u>2017</u>
Dólar estadounidense	\$20.66	\$17.34	\$18.82
Euro	\$21.60	\$18.96	\$20.16

21. 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de ventas		
Consumo de inventarios	\$ 6,904,436	\$ 6,291,625
Servicios administrativos	438,167	478,187
Servicios de mantenimiento	70,800	60,329
Depreciaciones y amortizaciones	95,365	81,116
Energéticos	82,549	71,563
Gastos indirectos de administración	98,634	89,553
Fletes	405,532	26,852
Otros	14,282	12,739
Total	<u>\$ 8,109,765</u>	<u>\$ 7,111,963</u>

	2016	2015
Gastos de venta, administración y generales		
Servicios administrativos	\$ 1,034,484	\$ 946,994
Servicios de mantenimiento	93,529	74,765
Gastos indirectos de administración	934,536	348,455
Fletes	100,960	325,553
Depreciaciones y amortizaciones	228,076	185,876
Energéticos	165,243	141,257
Seguros y fianzas	41,059	31,636
Otros	40,775	36,384
Total	<u>2,638,662</u>	<u>2,090,920</u>
Otros costos y productos de operación – neto		
Decomisos recuperados con proveedores	(167,806)	(145,949)
Descuentos comerciales	(15)	(324)
Venta de otros productos	(167,482)	(137,764)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(345)	(10,056)
Participación en negocios conjuntos	(5,885)	(4,901)
Otros	18,931	105,187
Total	<u>(322,602)</u>	<u>(193,807)</u>
	<u>\$ 2,316,060</u>	<u>\$ 1,897,113</u>

22. Ingreso y gasto por intereses

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

	2016	2015
Ingresos por intereses	\$ 7,827	\$ 8,606

b. Los gastos por intereses se integran como sigue:

Intereses de préstamos bancarios y de documentos por pagar	\$ 106,570	\$ 58,602
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificables	(48,218)	(20,753)
	<u>\$ (58,352)</u>	<u>\$ 37,849</u>

23. 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pago de servicios	\$ 13,059	\$ 14,130
Venta de mercancía	2,304	1,193
Pago de intereses	726	726
a. <i>Préstamos a partes relacionadas</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por cobrar originado por préstamos:		
Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.	<u>\$ 28,863</u>	<u>\$ 77,900</u>
b. <i>Préstamos de partes relacionadas</i>		
Por pagar originado por préstamos:		
Documentos por pagar a accionistas	\$ 113,823	\$ 168,334
	<u>\$ 113,823</u>	<u>\$ 168,334</u>

24. Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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 han llegado a acuerdos conclusivos.

Los oficios de observaciones y resoluciones presentadas por la autoridad a las compañías del Grupo se resumen a continuación:

- Intercarnes, S.A. de C.V. – diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 345,057 y \$ 189,467, respectivamente.
 - Instalaciones y Maquinaria INMAQ - diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 131,382 y \$ 70,070, 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 249,727 y \$ 51,292, respectivamente.
 - Industrializadora de Cárnicos Strattega, S.A. de C.V. - diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado por un monto total de \$ 271,000 y \$ 12,084, 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.

25. Información por segmento

- *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 cárnicos, agropecuaria, inmobiliaria y financiera, las cuales están dirigidas cada una por un Director.

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

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

a. *Ingresos y resultados por segmento*

	Ingresos por segmento	
	2016	2015
División cárnicos - Ventas netas	\$ 11,110,215	\$ 9,636,486
División financiera - Ingresos por intereses	97,934	72,781
	\$ 11,208,149	\$ 9,709,267

	Utilidad por segmento	
	2016	2015
División cárnicos	\$ 165,141	\$ 364,887
División financiera	(5,285)	5,278
	\$ 159,856	\$ 370,165

b. *Activos y pasivos por segmento*

Activos por segmento

División cárnicos - circulante	\$ 2,824,753	\$ 2,262,542
- a largo plazo	6,806,858	5,629,836
División financiera - circulante	592,540	699,343
- a largo plazo	29,150	13,447
Activos consolidados	\$ 10,253,301	\$ 8,605,168

Pasivos por segmento

División cárnicos - circulante	\$ 2,554,664	\$ 1,417,526
- a largo plazo	2,544,866	2,080,334
División financiera - circulante	511,382	591,394
- a largo plazo	-	4,934
Pasivos consolidados	\$ 5,610,912	\$ 4,094,188

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.

a. **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.

b. **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.

26. 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>2016</u>	<u>2015</u>
- <u>Pagos reconocidos como gastos</u>		
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 77,110	\$ 68,035
Cuotas contingentes por arrendamientos	-	-
	<u>\$ 77,110</u>	<u>\$ 68,035</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
- <u>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</u>		
Más de 1 a 5 años	\$ 124,655	\$ 224,138
Más de 5 años	297,968	78,330
	<u>\$ 422,623</u>	<u>\$ 302,468</u>

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 20 de abril de 2017, 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.

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
con informe de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el capital contable
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("la Compañía" o "Grupo Bafar"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, el estado consolidado de resultados integrales, el estado de cambios en el capital contable consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "*Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores*" ("*Código de Ética del IESBA*") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el "*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*" ("*Código de Ética del IMCP*") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados”* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

Valuación de las propiedades de inversión (“PDI”)

Descripción del asunto clave de la auditoría

Como se menciona en la Notas 1a y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos, el 3 de agosto de 2017, la Compañía reconoció terrenos y edificios a valor razonable como propiedades de inversión (“PDI”), los cuales fueron aportados en su mayoría a una subsidiaria para formar parte de un portafolio inicial de inversión del Fideicomiso 2870, convirtiendo a estos activos al momento de su aportación en PDI.

Hemos considerado la valuación de las propiedades de inversión (“PDI”) como un asunto clave de auditoría, debido a que la metodología para la determinación del valor razonable implica el uso de supuestos subjetivos y la aplicación de juicio significativo en su determinación y requiere de la participación de especialistas en valuación de la administración y de nuestros propios especialistas.

En las Notas 3i y 10 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 adjuntos, se describe con mayor detalle la política contable sobre la determinación del valor razonable de las PDI.

Cómo nuestra auditoría abordó este asunto

Evaluamos la capacidad y competencia de los especialistas de la administración, evaluamos su independencia, y analizamos el alcance de su trabajo; evaluamos la metodología seleccionada para la valuación de las PDI considerando la consistencia con las reglas contables correspondientes. Obtuvimos los certificados de avalúo de la determinación del valor razonable de las PDI aportadas el 3 de agosto de 2017 y las comparamos con la totalidad de PDI en los registros contables.

Evaluamos los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de las PDI. Evaluamos los supuestos y circunstancias considerados por los especialistas de la administración para la valuación de las PDI de Fibra Nova; nuestros procedimientos de auditoría fueron aplicados sobre muestras representativas. Obtuvimos los contratos de arrendamiento de Fibra Nova e inspeccionamos que correspondieran a las versiones firmadas y aprobadas por las partes y comparamos los supuestos considerados en la valuación de los especialistas de la administración contra la documentación de los contratos de arrendamiento correspondientes. Inspeccionamos físicamente las propiedades y comparamos los supuestos y datos clave contenidos en los certificados de valuación, con las características físicas de las propiedades.

Involucramos a nuestros propios especialistas de valuación para aplicar nuestros procedimientos de auditoría sobre la valuación de las PDI. Evaluamos la determinación del valor razonable de las PDI contra la expectativa de valor de mercado, evaluamos la metodología y los supuestos considerados por la administración; probamos los supuestos considerando operaciones de mercado comparables y enfocando también nuestros procedimientos de auditoría sobre partidas identificadas cuyo valor fuera superior a los valores observables de mercado.

Evaluamos cualitativa y cuantitativamente el valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017. Analizamos los beneficios económicos futuros relacionados con los contratos vigentes obtenidos en los que se otorgó el derecho de arrendamiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017, y considerando los cambios en dichos beneficios económicos hasta la fecha de terminación de estos contratos.

Evaluamos las revelaciones relacionadas con las PDI en los estados financieros consolidados adjuntos.

Adquisición de negocios (Distribuidora de Productos Alimenticios La Pastora, S.A. de C.V.)

Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado la adquisición del negocio Distribuidora de Productos Alimenticios La Pastora, S.A. de C.V. realizada por la Compañía como un asunto clave de auditoría, debido a que dicha adquisición representó una operación relevante de 2017 y a la complejidad en la determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos la cual requirió la participación de especialistas de valuación de la Administración y de nuestros especialistas correspondientes.

En la Nota 4 de los estados financieros consolidados adjuntos, se describe con mayor detalle de esta adquisición de negocios, así como la manera en que la Compañía asignó el valor razonable a los activos adquiridos.

Cómo nuestra auditoría abordó este asunto

Analizamos los contratos de compra venta y consideramos esta documentación para evaluar el reconocimiento contable de la adquisición de negocio. Involucramos a nuestros especialistas en los procedimientos de auditoría realizados en esta área y evaluamos la identificación preliminar de los activos adquiridos y obligaciones asumidas basándonos en modelos de valuación que corresponden a las circunstancias de esta adquisición. Comparamos los resultados de la Compañía con nuestro conocimiento de su negocio, sus planes de negocios y el análisis de la Compañía y evaluamos la sustancia económica de la documentación de esta adquisición.

Asimismo, evaluamos la presentación y revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía.

Contingencias legales y fiscales

Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado el área de contingencias legales y fiscales como un asunto clave, debido a que requieren el uso de un alto nivel de juicio por parte de la administración, respecto a la aplicación e interpretación de las disposiciones legales respectivas, la validación de supuestos y en su caso, la estimación de desembolsos potenciales en función a la probabilidad de ocurrencia, en cada caso. Nos enfocamos en ésta área debido al alto grado de juicio aplicado por la administración en esta área de los estados financieros.

En la Nota 25 de los estados financieros consolidados adjuntos, se describe con mayor detalle contingencias legales y fiscales.

Cómo nuestra auditoría abordó este asunto

Nuestros principales procedimientos de auditoría consistieron en los siguientes:

- Evaluamos y probamos el control interno relativo a la evaluación realizada por la Administración sobre los procesos de litigios, regulatorios y de cumplimiento fiscal de la Compañía;

- Obtuvimos y analizamos las opiniones de los especialistas legales externos contratados por la administración e involucramos a nuestros especialistas legales independientes a la Compañía en la evaluación de estos asuntos;
- Participamos en las reuniones de comité fiscal de la administración, considerando las minutas resultantes de las mismas;
- Involucramos a nuestros especialistas legales independientes en las reuniones con el Consejero Legal y el área fiscal de la Compañía en las cuales discutimos los litigios y asuntos regulatorios de la Compañía;
- Evaluamos las conclusiones de la Administración; comparamos dichas conclusiones con nuestro entendimiento de la Compañía y otra evidencia de auditoría obtenida, considerando resultados precedentes para asuntos similares de la Compañía; y
- Obtuvimos confirmaciones de los asuntos legales, regulatorios y fiscales directamente de los asesores legales independientes contratados por la Compañía, y analizamos y discutimos con ellos los asuntos de la Compañía, en los casos que fueron requeridos, con base en nuestro juicio profesional.

Obtuvimos la evaluación y análisis de la Administración sobre las contingencias fiscales en el que los abogados internos de la Compañía han identificado contingencias por \$ 2,000,589; este análisis requirió involucrar a nuestros especialistas fiscales y legales, en nuestra evaluación del análisis de la Administración en el cual se basó para no reconocer una provisión por estas contingencias. Asimismo, obtuvimos las confirmaciones de los asesores legales externos de la Compañía (las cuales coinciden con el criterio de los abogados internos de la Compañía) y analizamos la probabilidad de desembolso futuro de recursos respecto a estas contingencias fiscales e involucramos a nuestros propios especialistas legales y fiscales en nuestra evaluación independiente.

Asimismo, evaluamos la presentación y revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2017.

Otra información contenida en el informe anual 2017 de la Compañía

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro

informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

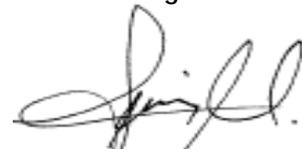
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

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



C.P.C. Luis Munguía Jaime

Chihuahua, Chih.
30 de abril de 2018

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Notas	2017	2016
<i>Activo corriente</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 402,583	\$ 677,536
Cuentas por cobrar – neto	6	1,603,816	1,577,813
Cartera de crédito vigente – neto	7	309,408	185,922
Inventarios	8	1,210,172	971,615
Pagos anticipados		12,934	4,407
Total de activo corriente		<u>3,538,913</u>	<u>3,417,293</u>
<i>Activo no corriente</i>			
Cartera de crédito vigente – neto	7	381,890	379,894
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9	2,387,271	4,703,983
Activos biológicos		167,716	104,434
Propiedades de inversión	10	4,826,481	-
Otros activos, principalmente derecho de uso de marcas	11	1,542,509	1,647,697
Total de activo no corriente		<u>9,305,867</u>	<u>6,836,008</u>
Total activos		<u>\$ 12,844,780</u>	<u>\$ 10,253,301</u>
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivo corriente</i>			
Prestamos de instituciones financieras	13	\$ 764,419	\$ 1,538,712
Documentos por pagar		82,026	156,499
Porción circulante de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	14	250,965	265,716
Cuentas por pagar a proveedores		1,558,365	1,006,497
Impuestos y gastos acumulados		119,595	98,622
Total de pasivo corriente		<u>2,775,370</u>	<u>3,066,046</u>
<i>Pasivo no corriente</i>			
Prestamos de instituciones financieras a largo plazo	14	2,949,452	2,286,727
Impuestos sobre la renta diferido	17	266,966	219,981
Obligaciones por beneficios al retiro	16	42,481	38,158
Provisión para contingencias		256,559	-
Total de pasivo no corriente		<u>3,515,458</u>	<u>2,544,866</u>
Total de pasivo		<u>6,290,828</u>	<u>5,610,912</u>
<i>Capital contable</i>			
Capital social	19	290,443	293,001
Utilidades acumuladas		4,674,380	4,349,118
Otras partidas del resultado integral		(119,608)	(11,784)
Capital contable atribuible a la participación controladora		<u>4,845,215</u>	<u>4,630,335</u>
Participación no controladora		1,708,737	12,054
Total capital contable		<u>6,553,952</u>	<u>4,642,389</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 12,844,780</u>	<u>\$ 10,253,301</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	2017	2016
Ventas netas		\$ 12,735,651	\$ 11,208,149
Costos y gastos			
Costo de ventas	22	9,039,830	8,109,765
Gastos de venta, de administración y generales	22	2,803,877	2,316,060
		<u>11,843,707</u>	<u>10,425,825</u>
Resultado de operación		891,944	782,324
Ingreso por intereses	23	30,011	7,827
Gastos por intereses	23	(132,774)	(58,352)
Fluctuación cambiaria – neto		15	(481,754)
		<u>(102,748)</u>	<u>(532,279)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		789,196	250,045
Impuestos a la utilidad	17	293,156	90,189
Resultado neto del ejercicio		<u>496,040</u>	<u>159,856</u>
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida			
Otros resultados integrales por la revaluación netos de impuestos a la utilidad		(113,863)	(9,350)
Remediación de obligaciones de beneficios definidos		6,021	(2,416)
Resultado integral del año		<u>\$ 388,198</u>	<u>\$ 148,090</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Participación controladora		\$ 445,262	\$ 158,418
Participación no controladora		50,778	1,438
		<u>\$ 496,040</u>	<u>\$ 159,856</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Participación controladora		\$ 337,438	\$ 145,663
Participación no controladora		50,760	2,427
		<u>\$ 388,198</u>	<u>\$ 148,090</u>
Utilidad por acción	20	\$ 1.41	\$ 0.50
Utilidad por acción diluida	20	1.41	0.50

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estado consolidado de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de resultado integral	Total participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	\$ 83,103	\$ 226,577	\$ (31,711)	\$ 4,222,413	\$ 971	\$ 4,501,353	\$ 9,627	\$ 4,510,980
Compra de acciones propias	(129)	-	(16,732)	-	-	(16,861)	-	(16,861)
Colocación de acciones propias	2	-	178	-	-	180	-	180
Dividendo de pagados en acciones	250	(249)	31,712	(31,713)	-	-	-	-
Utilidad integral consolidado del año	-	-	-	158,418	(12,755)	145,663	2,427	148,090
Saldos al 31 de diciembre de 2016	83,226	226,328	(16,553)	4,349,118	(11,784)	4,630,335	12,054	4,642,389
Compra de acciones propias	(89)	-	(12,398)	-	-	(12,487)	-	(12,487)
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios	-	-	-	-	-	-	1,672,425	1,672,425
Reembolso de capital minoritario	-	-	-	-	-	-	(26,502)	(26,502)
Dividendos pagados en acciones	75	401	9,453	(120,000)	-	(110,071)	-	(110,071)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	-	445,262	(107,824)	337,438	50,760	388,198
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 83,212	\$ 226,729	\$ (19,498)	\$ 4,674,380	\$ (119,608)	\$ 4,845,215	\$ 1,708,737	\$ 6,553,952

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en miles de pesos)

	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Resultado del año	\$ 496,040	\$ 159,856
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	293,156	90,189
Costo neto del periodo	10,344	6,598
Otros resultados integrales	(12,543)	(19,449)
Depreciación y amortización de activos a largo plazo	349,176	323,588
Utilidad en venta de activo fijo	(10,513)	-
Participación en las utilidades de negocio conjunto	(50,778)	(5,885)
(Utilidad) perdida en venta y baja de activos de larga duración:	144,758	(345)
Pérdidas cambiarias no realizadas	(189,735)	333,696
Intereses a favor	(30,011)	(7,827)
Intereses a cargo	132,774	58,352
	<u>1,132,668</u>	<u>938,773</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	(26,003)	(271,453)
Cartera de crédito vigente	(125,482)	26,533
Inventarios	(203,557)	(244,284)
Pagos anticipados	(8,527)	2,031
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	551,850	249,357
Impuestos y gastos acumulados	32,485	27,135
Intereses cobrados	30,011	7,827
Impuestos a la utilidad pagados	(1,124)	-
	<u>249,653</u>	<u>(202,854)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>1,382,321</u>	<u>735,919</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	1,972,137	(970,542)
Propiedad de inversión	(4,826,481)	-
Ventas de activo fijo	45,209	17,198
Inversión en acciones de negocio conjunto	(19,133)	(79,011)
Otros activos, principalmente licencias	(50,904)	(163,265)
Adquisición de negocios	(107,111)	(235,324)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,986,283)</u>	<u>(1,430,944)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios	1,220,000	-
Gastos de emisión	(101,303)	-
Prestamos obtenidos	4,834,225	6,787,113
Pago de prestamos	(4,770,809)	(5,919,731)
Pago de documentos por pagar	(74,473)	(49,950)
Intereses pagados	(132,774)	(58,352)
Compra de acciones propias	(12,487)	(16,861)
Colocación de acciones propias	-	180
Pago de dividendos en efectivo	(110,071)	-
Aportación de capital porción no controladora	476,701	-
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	<u>1,329,009</u>	<u>742,399</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(274,953)	47,374
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>677,536</u>	<u>630,162</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 402,583</u>	<u>\$ 677,536</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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 2017 y 2016
(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, 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. De igual forma a partir del 10 de julio de 2017, la Compañía creó su división inmobiliaria la cual se dedica a la inversión en inmuebles para uso industrial, comercial y del sector educativo, con el propósito de otorgarlos en uso o goce temporal a diversos clientes en los sectores antes mencionados.

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 2017 y 2016.

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de operación	Participación	
			2017	2016
Industrializadora de Cárnicos Strattega S.A. de C.V.	Producción y venta de productos cárnicos a partes relacionadas.	México	100%	100%
Onus Comercial S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos alimenticios, principalmente cárnicos.	México	100%	100%
Intercarnes S.A. de C.V.	Distribución y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.	México	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%.	México	99.86%	99.86%
Maxime Inmuebles y Servicios, S. A. de C. V.	Servicios de administración de inmuebles, Controladora de Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S. A. de C. V.	México	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.	México	99.99%	99.99%
Agroindustria Mercantil San Antonio, S. de R. L. de C. V.	Cultivo, siembra y desarrollo de nogales.	México	97.99%	97.99%
Cibalis, S. A. de C. V.	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.	México	100%	100%
Servicios Aéreos Especializados Destinia, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de agencia de viajes y de taxi aéreo principalmente a partes relacionadas.	México	100%	100%

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de operación	Participación	
			2017	2016
Fundación Grupo Bafar, A. C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	99.99%	99.99%
Fundación Bafar, A.C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	83.33%	83.33%
Indutries Metrology de México, S. A. P. I. de C.V.	Comercio al por mayor de maquinaria equipo para servicios.	México	51.00%	51.00%
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	Fabricación ensamble y sub-ensamble de equipo aeroespacial.	México	51.00%	51.00%
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C.V.	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.	México	99.35%	63.44%
Bafar Holdings, Inc.	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América.	EUA	99.99%	99.99%
Aiax, S. A. de C. V.	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.	México	100%	100%
Noble Seguridad Privada, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de Seguridad.	México	100%	100%
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado bovino para la producción de carne.	México	99.92%	99.92%
Universidad Bafar, A.C.	Escuela del sector privado dedicada a la enseñanza de oficios.	México	100%	100%
B Energy Industries SA de CV	Generación y transmisión de energía Eléctrica.	México	99.98%	99.98%
Stimrecht, S. A. de C. V.	Servicios administrativos.	México	100%	100%
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C.V.	Compañía controladora de Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	México	100%	100%
Centro Impulsor de Estudios Agroalimentarios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de logística.	México	100%	100%
Proyecto Porcícola Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado porcino para la producción de carne.	México	98.00%	98.00%
Desarrollo e Inmuebles Haberes, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Descubre Proyectos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	98%	98%
Inmuebles Forza, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	100%	100%
Desarrollo Tebain S.A. De C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	50%	50%
Administradora Fibra Norte S.C.	Prestación de servicios administrativos	México	100%	-
Fideicomiso 2870 Fibra NOVA	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	63%	-

a) Evento relevante

El 10 de julio de 2017, la Compañía constituyó el Fideicomiso F/2870 (Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria) ("FIBRA NOVA" o el "Fideicomiso"), como un Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces. Sus oficinas se encuentran localizadas en la Ciudad de Chihuahua, Chihuahua. Su actividad principal consiste en la adquisición o construcción de bienes inmuebles en México que se destinen al arrendamiento, la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes, así como otorgar financiamiento para esos fines con una garantía de los bienes arrendados, en todo caso directamente o a través de fideicomisos.

El Fideicomiso fue celebrado entre los propietarios (los "Propietarios") de las propiedades aportadas al fideicomiso y Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria, actuando como Fiduciario, en los siguientes porcentajes:

Propietarios	% de aportación
Proyectos Inmobiliarios Carnemart	35.88
Descubre Proyectos Inmobiliarios	11.26
Desarrollos Inmobiliarios Tebain	10.83
Extensión Inmobiliaria	7.49
Inmuebles Forza	8.68
Oferta pública	25.86

Al consumir la oferta, el Fideicomiso inició una serie de transacciones, iniciando con la contribución de los derechos de cobro de las rentas de los inmuebles que se aportaron al fideicomiso el 3 de agosto de 2017, por parte de diversas subsidiarias de la Compañía y un negocio en conjunto de Grupo Bafar; dichos inmuebles forman parte del portafolio inicial aportado. A cambio, los propietarios de los inmuebles recibieron 170,346,614, Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFI's) emitidos por el Fideicomiso, de acuerdo con el valor de los inmuebles aportados.

El portafolio inicial se compone por 81 propiedades que se integran como sigue:

Propietarios	Parques Industrial	CEDI's	Educación y Oficinas	Tiendas	TOTAL
Proyectos Inmobiliarios Carnemart /					
Extensión Inmobiliaria	2	7	-	61	70
Descubre Proyectos Inmobiliarios	4	-	-	-	4
Desarrollos Inmobiliarios Tebain	-	-	4	-	4
Inmuebles Forza	3	-	-	-	3
	9	7	4	61	81

Así mismo el 14 de septiembre de 2017, fue autorizada por el comité técnico de la Fibra, la adquisición de una nave industrial en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas, consistente en activos dedicados a la manufactura de componentes para la industria automotriz. Del mismo modo se autorizó la adquisición de un call center localizado en la ciudad de Chihuahua mismos que al 31 de diciembre cuentan con una ocupación en arrendamiento de 100%, sobre el total del espacio disponible para renta dentro de las actividades antes descritas.

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 (árboles nogaleros), y los inmuebles consistentes en terrenos y edificios que se presentan dentro del rubro de propiedad planta y equipo, 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.

Costo histórico

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

i 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 2017 y 2016 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía. 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 cosechan 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.

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. Propiedades de inversión

La Compañía reconoce sus propiedades de inversión utilizando la norma internacional de contabilidad 40 “Propiedades de inversión” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Las propiedades de inversión son valuadas inicialmente a su costo, incluyendo los costos de adquisición. Tras el reconocimiento inicial, las inversiones inmobiliarias se registran a su valor razonable, que refleja las condiciones de mercado a cada fecha de cierre. Las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el estado de resultados del ejercicio en el que se producen. Los valores razonables se obtienen mediante una valoración anual realizada internamente por la administración, en caso de detectar indicios de deterioro, se realiza una valuación por un perito externo independiente acreditado, aplicando el modelo de valoración recomendado por el International Valuation Standards Committee.

Los componentes de propiedades de inversión se presentan valuados a su costo, menos las pérdidas por deterioro aplicables.

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se enajenan o cuando se retiran permanentemente de su uso continuo y no se espera obtener beneficios económicos futuros de su enajenación. La diferencia entre los ingresos netos por su enajenación y el valor en libros del activo se registra en el estado de resultados del ejercicio en que se da de baja.

Se realizan traspasos solo cuando hay un cambio en el uso del activo. Para la reclasificación de propiedades de inversión a activo fijo, el costo estimado del inmueble es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si un activo fijo se reclasifica a propiedades de inversión, la Fibra contabiliza dicha propiedad de acuerdo con la política de activos fijos establecida a la fecha del cambio de uso.

j. 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 valorar 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.

k. 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.

l. 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 Compañía, 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.

m. 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.

n. 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, 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.

o. 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.

p. 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.

- Remediaciones

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 Compañía. 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.

q. 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 reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período 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 Compañía fiscal y la misma autoridad fiscal.

r. 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.

s. 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.

t. 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.

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

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, 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 Compañía

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 Compañía, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

v. ***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.

w. ***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 sus segmentos cármicos y financiero con los activos totales de ejercicios anteriores, sin embargo derivado de su relevación han decidido revelar un nuevo segmento a partir de este ejercicio que es el segmento inmobiliario como se muestra en inmobiliario la Nota 26, de los estados financieros de este ejercicio ya que la conciliación se reporta a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

x. ***Cambios en políticas contables***

La Compañía ha revisado su política contable de valoración para sus propiedades (inmuebles incluyendo terrenos, edificios y equipos instalados y mejoras a locales arrendados) después de su reconocimiento inicial. Con anterioridad, la Compañía valoraba sus propiedades utilizando el modelo de costo de adquisición, por lo que después del reconocimiento inicial del activo clasificado como inmuebles, éste se registraba a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

En agosto de 2017 la Compañía ha optado por cambiar el método de valoración de sus inmuebles incluyendo terrenos, edificios y equipos instalados y mejoras a locales arrendados, de manera voluntaria dado que la Compañía considera que el modelo de revaluación muestra información más relevante para los usuarios de sus estados financieros y, además, está más alineada con las prácticas adoptadas por sus competidores. Adicionalmente, la disponibilidad de técnicas de valoración proporciona estimaciones fiables del valor razonable de dichos activos. La Compañía ha aplicado el modelo de revaluación prospectivamente.

Tras el reconocimiento inicial, estos activos se valoran a su valor razonable en la fecha en que se realice la valuación, menos cualquier amortización acumulada y deterioro acumulado posterior. El efecto derivado por el cambio en política se puede ver con detalle en la Nota 9.

y. ***Nuevos pronunciamientos contables***

Impacto Futuro de Normas Contables Recientemente Emitidas que Todavía No Están en Vigor

La Compañía no ha aplicado las siguientes normas e interpretaciones emitidas, que todavía no entran en vigor, a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía que se describen a continuación. La intención de la Compañía es adoptar estas normas, si son aplicables, cuando entren en vigor.

NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes, la cual establece un modelo de 5 pasos para determinar el momento y el importe con el que se debe reconocer el ingreso. La nueva norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Lealtad con Clientes.

La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La Compañía tiene la intención de adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados el 1 de enero de 2018, utilizando el método prospectivo.

Las consideraciones de transición que requiere tomar en cuenta la Compañía por el método que utilizará para adoptarla nueva NIIF 15 involucran el reconocimiento del efecto acumulado de la adopción de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018; es decir, no existe la obligación bajo este método de reexpresar la información financiera por los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, ni de ajustar los montos que surjan como consecuencia de las diferencias contables entre la norma contable actual "NIC 18" y la nueva norma NIIF 15.

Actualmente, la Compañía concluyó una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la NIIF 15 originará en sus estados financieros consolidados. La evaluación incluyó, entre otras, las siguientes actividades, que han sido realizadas sobre los distintos tipos de ingreso que poseen cada una de sus unidades de negocio de la Compañía:

- Análisis de los contratos celebrados con clientes y sus principales características;
- Identificación de las obligaciones de desempeño incluidas en dichos contratos;
- Determinación del precio de la transacción y los efectos causados por las consideraciones variables;
- Asignación del monto de la transacción a cada obligación de desempeño;
- Análisis del momento en que los ingresos deben ser reconocidos por la Compañía, ya sea en un momento en el tiempo o en el transcurso del tiempo, según corresponda;
- Análisis de las revelaciones requeridas por la NIIF 15 y los impactos de las mismas en procesos y controles internos de la Compañía; y
- Análisis de los potenciales costos de obtención y cumplimiento de contratos con clientes que deben ser capitalizados de acuerdo con los requerimientos de la nueva NIIF 15.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía ha concluido con su análisis de la nueva norma y ha concluido que no habrá impactos significativos en los estados financieros consolidados derivados por la adopción de la NIIF 15.

Sin embargo, la NIIF 15 proporciona requerimientos significativos de presentación y revelación, que son más detallados que las NIIF actuales. Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo con respecto a la práctica actual y un incremento significativo en el volumen de las revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados.

En 2017, la Compañía desarrolló y comenzó a probar sistemas apropiados, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y revelar la información requerida.

Al 31 de diciembre de 2017, las políticas contables a nivel consolidado, así como a nivel de las unidades de negocio en relación con el reconocimiento de ingresos han sido ya modificadas y sometidas a aprobación con el objetivo de que estas se encuentren implementadas a partir del 1 de enero de 2018, y establezcan de forma clara las nuevas bases de contabilización de los ingresos de contratos con clientes bajo la NIIF 15. De igual manera, la Compañía analizó la información financiera y evaluó los aspectos relativos al control interno derivado de la adopción de la NIIF 15, con el objetivo de asegurar que el ambiente de control interno sea apropiado para efectos del procesamiento de la información financiera, una vez que la norma sea adoptada.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

La NIIF 9 Instrumentos Financieros, establece requisitos para el reconocimiento y medición de los activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender partidas no financieras. La nueva norma reemplaza la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

Adicionalmente, la NIIF 9 contiene nuevas clasificaciones y un nuevo enfoque de medición para activos financieros que refleja el modelo de negocio sobre el cual los activos y los flujos de efectivo son gestionados. La NIIF 9 contiene 3 clasificaciones principales de categorías para activos financieros: medidos a su costo amortizado, FVOCI y FVTPL (por sus siglas en inglés). La norma elimina las categorías de la NIC 39: inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar disponibles para la venta.

En relación a las provisiones por deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 reemplaza el modelo de "Pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "Pérdida esperada". Esto requerirá un juicio considerable acerca de cómo algunos cambios en factores económicos afectarán dicho modelo de pérdida esperada que se determinará sobre la base de una probabilidad ponderada. El nuevo modelo de deterioro será aplicable a activos financieros medidos a su costo amortizado y FVOCI (por sus siglas en inglés), excepto por inversiones en instrumentos de capital y activos contractuales.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La Compañía planea adoptar la NIIF 9 en sus estados financieros consolidados el 1 de enero de 2018. Referente a Clasificación y Medición, la Compañía no reestablecerá información financiera para el ejercicio comparativo dado que los modelos de negocios de los activos financieros no originarán diferencias entre el ejercicio de adopción y el ejercicio comparativo, por lo tanto los montos de valor comparativos bajo NIIF 9 y NIC 39 serán consistentes. En relación a Deterioro, el enfoque será prospectivo, sin embargo, no se reestablecerá información financiera por los ejercicios comparativos a ser presentados (ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015). A efecto de dar cumplimiento, se presentarán cifras históricas comparativas en las notas a los Estados Financieros.

La Compañía realizó una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la NIIF 9 originará en sus estados financieros consolidados. Las actividades que se han realizado son:

- Revisión y actualización de los modelos actuales, políticas contables, procesos y controles internos relacionados a instrumentos financieros.
- Análisis de los activos financieros y el impacto del modelo de Pérdida Esperada requerido bajo la NIIF 9.
- Determinación del modelo de cálculo de provisiones en base al modelo de Pérdida Esperada.
- Análisis de las revelaciones requeridas por la NIIF 9 y los impactos de las mismas en procesos y controles internos de la Compañía.

A la fecha, la Compañía ha realizado un análisis sobre los modelos de negocios que se adecuan de mejor manera a la gestión de sus activos financieros.

Se realizó un análisis para determinar el impacto del nuevo modelo de Pérdida Esperada de los activos financieros para calcular las provisiones que deberán ser registradas y no se espera un incremento para las provisiones de los activos financieros bajo la nueva norma debido a que las cuentas por cobrar se caracterizan por recuperarse en el corto plazo lo cual resulta en estimaciones de pérdida esperada que convergen a las provisiones bajo NIC 39.

Al 31 de diciembre 2017, la Compañía ha definido las políticas y procedimientos en la adopción de la norma, fortaleciendo las tareas para el seguimiento y control de la información, y ha preparado manuales y procesos de operación, administración y administración de riesgos.

NIIF 16, Arrendamientos

En enero de 2016, IASB emitió la nueva NIIF 16 Arrendamientos, con la que introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o posteriores. Se permite su adopción anticipada siempre y cuando las Compañías apliquen la NIIF 15 en la fecha de aplicación inicial. La Compañía planea adoptar la nueva NIIF 16 en sus estados financieros consolidados el 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado (prospectivo).

Las consideraciones de transición que tomará en cuenta la Compañía por el enfoque retrospectivo modificado que utilizará para adoptar la nueva NIIF 16, involucran el reconocimiento del efecto acumulado de la adopción de la nueva norma a partir del 1 de enero de 2019. Por tal motivo, no reestablecerá la información financiera por los ejercicios comparativos a ser presentados (ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2018). Así mismo, a la fecha de transición de la NIIF 16 (1 de enero de 2019), la Compañía podrá elegir entre aplicar la nueva definición

de "arrendamiento" a todos los contratos, o aplicar el expediente práctico de "Grandfather", (por su denominación en inglés) y seguir considerando como contratos de arrendamiento aquellos que calificaron como tal bajo las normas contables anteriores "NIC 17 - Arrendamientos" e "CINIIF 4 - Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento".

Actualmente, la Compañía se encuentra realizando una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la NIIF 16 originará en sus estados financieros consolidados. La evaluación incluye, entre otras, las siguientes actividades:

- Análisis detallado de los contratos de arrendamiento y las características de los mismos que originarán un impacto en la determinación del derecho de uso y del pasivo financiero;
- Identificación de las excepciones provistas por la NIIF 16 que pueden ser aplicables a la Compañía;
- Identificación y determinación de los costos asociados a contratos de arrendamiento;
- Identificación de las monedas en las cuales se encuentran denominados los contratos de arrendamiento;
- Análisis de las opciones de renovación y de las mejoras a activos arrendados, así como de los periodos de amortización de las mismas;
- Análisis de las revelaciones requeridas por la NIIF 16 y los impactos de las mismas en procesos y controles internos de la Compañía; y
- Análisis de la tasa de interés utilizada en la determinación del valor presente de los pagos por arrendamiento de los distintos activos por los que tenga que reconocerse un derecho de uso.

Los principales impactos a nivel consolidado, así como a nivel de las unidades de negocio se derivan por el reconocimiento de los bienes arrendados como derechos de uso y de los pasivos por la obligación de hacer dichos pagos. Además, se reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal, por un cargo por depreciación del derecho de uso de los activos en arrendamiento y el gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento que serán reconocidos a valor presente.

Con base en el análisis efectuado por la Compañía, la división de Grupo Bafar Retail será la que particularmente originarán un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados como consecuencia del número de arrendamientos que estarán vigentes a la fecha de adopción de dicha norma contable, así como un aumento de los mismos por el crecimiento orgánico del negocio.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Compañía aún no decide si utilizará o no las exenciones opcionales o los expedientes prácticos que permite la nueva norma, por lo que aún se está en proceso de cuantificar el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (emitido en diciembre 2016)

Estas mejoras incluyen:

CINEIIF Interpretación 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada

La Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio al contado a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o parte de él) al dar de baja un activo no monetario o un pasivo no monetario relacionado con la consideración anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en que una Compañía reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge de la consideración anticipada. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Compañía debe determinar la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la consideración anticipada. Las Compañías pueden aplicar las modificaciones de forma totalmente retrospectiva.

Como alternativa, una Compañía puede aplicar la Interpretación prospectivamente a todos los activos, gastos e ingresos con un reconocimiento inicial antes o después:

- i) El comienzo del período sobre el que se informa en el que la Compañía aplica por primera vez la interpretación;
- ii) El comienzo de un período de presentación de informes anterior presentado como información comparativa en los estados financieros del período de presentación de informes en el que la Compañía aplica por primera vez la interpretación.

La Interpretación entrará en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La aplicación anticipada de la interpretación está permitida y debe divulgarse. Sin embargo, dado que la práctica actual de la Compañía está en línea con la Interpretación, la Compañía no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

CINEIIF Interpretación 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta

La interpretación aborda la contabilización del impuesto a la renta cuando los tratamientos tributarios implican incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con impuestos inciertos tratos. La Interpretación aborda específicamente los siguientes:

- i. Si una Compañía considera tratamientos fiscales inciertos por separado;
- ii. Las suposiciones que hace una Compañía sobre la revisión de los tratamientos impositivos por parte de las autoridades fiscales;
- iii. Cómo determina una Compañía la ganancia fiscal (pérdida tributaria), bases impositivas, pérdidas tributarNIC no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas; y
- iv. Cómo una Compañía considera cambios en hechos y circunstancias.

Una Compañía debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o en conjunto con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero existen ciertos alivios de transición disponibles. La Compañía todavía está en el proceso de cuantificar el impacto de la adopción de la CINIIF 23 en los estados financieros consolidados.

4. Adquisición de negocios

El 24 de abril de 2017, la Compañía, a través de su filial Onus Comercial, S.A. de C.V. (ONUS), adquirió el 100% de un grupo de activos que en su conjunto constituyen un negocio de comercialización de productos lácteos y carnes frías, Distribuidora de Productos Alimenticios La Pastora, S.A. de C.V., ubicada en el estado de Puebla, que ha consolidado principalmente la marca Gran Zagora, en la región en la que opera y tiene todos los derechos de propiedad intelectual asociados a la marca y distribución de estos productos. Los activos netos adquiridos fueron sumados a la red de producción de Grupo Bafar, para efectos de continuar con la comercialización de los mismos a partir de la fecha de adquisición bajo las mismas marcas adquiridas.

El valor razonable de los activos netos identificados a la fecha de adquisición 18 de mayo de 2016, son los siguientes:

	Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición
Inventarios	\$ 35,000
Propiedad planta y equipo	22,992
Marca	48,000
Contrato de no competencia	900
Activos netos	<u>106,892</u>
Crédito mercantil	<u>219</u>
Contraprestación pagada en efectivo	<u><u>\$ 107,111</u></u>

El monto de adquisición pagado por La Pastora ascendió a \$ 107,111 y fue pagado en efectivo a la fecha de la adquisición el 24 de abril de 2017.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos del mercado monetario. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado como sigue:

	2017	2016
Efectivo	\$ 318,370	\$ 598,876
Equivalentes de efectivo	84,213	78,660
	<u>\$ 402,583</u>	<u>\$ 677,536</u>

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2017	2016
Clientes	\$ 1,086,053	\$ 1,023,082
Estimación de cuentas de cobro dudoso	(7,636)	(4,052)
	<u>1,078,417</u>	<u>1,019,030</u>
Impuestos por recuperar	396,668	522,724
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	119,620	28,863
Otras	9,111	7,196
	<u>\$ 1,603,816</u>	<u>\$ 1,577,813</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 47 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 la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan dos veces al año. El 95% de las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía, debido a que en su mayoría se trata de cadenas comerciales nacionales e internacionales (tiendas de auto - servicio y departamentales). Del saldo de cuentas por cobrar a clientes al final del año, los cuatro clientes más importantes (Walmex, Soriana, Chedraui y Smart) de la Compañía adeudan \$ 510,781. 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 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 esos 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

	2017	2016
60-90	\$ 40,628	\$ 9,556
Más de 91 días	81,352	87,044
Total	<u>\$ 121,980</u>	<u>\$ 96,600</u>
Antigüedad promedio (días)	113	115

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:		
Saldos al inicio del año	\$ 4,052	\$ 1,617
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	4,509	2,435
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	(925)	-
Saldos al final del año	<u>\$ 7,636</u>	<u>\$ 4,052</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.

7. Cartera de créditos vigente

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera de créditos vigentes - porción circulante	\$ 309,408	\$ 185,922
Cartera de crédito vigentes - largo plazo	<u>381,890</u>	<u>379,894</u>
	<u>\$ 691,298</u>	<u>\$ 565,816</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 Compañía. Del saldo de cartera de créditos vigente al final del año, dos Créditos Empresariales son los clientes más importantes de la Compañía, con un adeudo que no excede los límites establecidos por la Compañía. 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cambios en la estimación para cuentas de cobro dudoso		
Saldos al inicio del año	\$ 1,171	\$ 799
Castigo de importe considerados incobrables durante el año	803	372
Saldos al final del año	<u>\$ 1,974</u>	<u>\$ 1,171</u>

8. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el rubro de inventarios se integra como sigue:

	2017	2016
Productos terminados	\$ 787,012	\$ 575,418
Ganado en pie (activos biológicos)	52,211	52,324
Materia Prima	259,301	253,771
Refacciones y materiales	111,648	90,102
	<u>\$ 1,210,172</u>	<u>\$ 971,615</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de \$7,782,546 y \$6,904,436 respectivamente.

9. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2017 y 2016, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ajuste al valor razonable	Adiciones	Desinversiones	Aportaciones activos	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Inversión:							
Terrenos	\$ 767,801	\$ 76,353	\$ 127,813	\$ (26,223)	\$ (634,219)	\$ 59,620	\$ 371,145
Edificios y construcciones	1,377,172	27,119	458,598	(130,532)	(1,669,676)	-	62,681
Adaptaciones en locales Arrendados	780,110	80	98,074	(62,064)	(260,824)	117,491	672,867
Maquinaria y equipo industrial	1,954,888	12,118	331,177	(8,212)	(210,926)	(160,863)	1,918,182
Equipo de cómputo	263,507	-	11,021	(27,326)	-	8,734	255,936
Mobiliario y equipo de oficina	211,104	-	5,259	(33,563)	-	14,409	197,209
Equipo de vuelo	112,756	-	7,447	-	-	-	120,203
Equipo de transporte	384,076	-	118,140	(79,026)	-	91	423,281
Construcciones en proceso	662,820	-	666,237	-	(461,676)	(776,217)	91,164
Total inversión	<u>6,514,234</u>	<u>115,670</u>	<u>1,823,766</u>	<u>(366,946)</u>	<u>(3,237,321)</u>	<u>(736,735)</u>	<u>4,112,668</u>
Depreciación:							
Edificios y construcciones	(174,674)	-	(14,596)	659	185,056	-	(3,555)
Adaptaciones en locales arrendados	(255,013)	-	(65,179)	1,659	36,230	16,810	(282,302)
Maquinaria y equipo industrial	(815,047)	-	(101,667)	2,755	29,429	-	(867,853)
Equipo de cómputo	(172,713)	-	(15,095)	1,167	-	3	(186,637)
Mobiliario y equipo de oficina	(120,239)	-	(11,057)	18,748	-	8	(112,409)
Equipo de vuelo	(50,074)	-	(10,907)	-	-	-	(60,981)
Equipo de transporte	(222,491)	-	(44,067)	54,898	-	-	(211,660)
Total depreciación acumulada	<u>(1,810,251)</u>	<u>-</u>	<u>(262,568)</u>	<u>79,886</u>	<u>250,715</u>	<u>16,821</u>	<u>(1,725,397)</u>
Inversión neta	<u>\$ 4,703,983</u>	<u>\$ 115,670</u>	<u>\$ 1,561,198</u>	<u>\$ (287,060)</u>	<u>\$ (2,986,606)</u>	<u>\$ (719,914)</u>	<u>\$ 2,387,271</u>

El efecto por cambio en política contable como se describe en la Nota 3x, correspondió al monto total que se refleja en la columna de ajustes al valor razonable, lo cual fue registrado como parte de las otras partidas del resultado integral del ejercicio con forme a los lineamientos del IAS 16.

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:					
Terrenos	\$ 616,257	\$ 151,544	\$ -	\$ -	\$ 767,801
Edificios y construcciones	985,643	49,316	-	342,213	1,377,172
Adaptaciones en locales arrendados	669,083	11,784	(48,509)	147,752	780,110
Maquinaria y equipo industrial	1,697,187	12,799	(1,270)	246,172	1,954,888
Equipo de cómputo	216,069	32,293	(2,188)	17,333	263,507
Mobiliario y equipo de oficina	198,539	3,738	(490)	9,317	211,104
Equipo de vuelo	108,724	4,032	-	-	112,756
Equipo de transporte	321,519	82,681	(20,124)	-	384,076
Construcciones en proceso	747,497	816,396	-	(901,073)	662,820
Total inversión	5,560,518	1,164,583	(72,581)	(138,286)	6,514,234
Depreciación:					
Edificios y construcciones	(156,819)	(17,855)	-	-	(174,674)
Adaptaciones en locales arrendados	(230,314)	(62,931)	38,232	-	(255,013)
Maquinaria y equipo industrial	(724,200)	(92,531)	1,684	-	(815,047)
Equipo de cómputo	(159,960)	(14,431)	1,678	-	(172,713)
Mobiliario y equipo de oficina	(106,868)	(13,803)	432	-	(120,239)
Equipo de vuelo	(39,291)	(10,783)	-	-	(50,074)
Equipo de transporte	(202,374)	(33,474)	13,357	-	(222,491)
Total depreciación acumulada	(1,619,826)	(245,808)	55,383	-	(1,810,251)
Inversión neta	\$ 3,940,692	\$ 918,775	\$(17,198)	\$(138,286)	\$ 4,703,983

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se integran principalmente por los inmuebles que conforman el portafolio de inversión de la Compañía, de los cuales una parte significativa fueron traspasados del rubro de propiedad planta y equipo (PPE) a PDI, mediante la aportación al Fideicomiso 2870 como se menciona en la Nota 1a, estos activos se encuentran en su totalidad otorgados en arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de las inversiones en propiedades de inversión es de \$ 4,826,481.

Al 31 de diciembre de 2017, no se identificaron pérdidas por deterioro de las propiedades de inversión mantenidas para su arrendamiento a esa misma fecha.

El movimiento durante del ejercicio desde la creación de del Fideicomiso 2870 y hasta el 31 de diciembre de 2017, de las propiedades de inversión es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aportaciones subsidiarias	Aportaciones negocios conjuntos	Trasposos	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
División industrial y logística	\$ -	\$ 2,654,997	\$ -	\$ 660,500	\$ 353,461	\$ 3,668,958
División comercial y otros	-	331,609	817,214	-	8,700	1,157,523
Inversión neta	\$ -	\$ 2,986,606	\$ 817,214	\$ 660,500	\$ 362,161	\$ 4,826,481

11. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

La conciliación de otros activos entre los valores en libros al inicio y final del periodo por los años terminados el 31 de 2017 y 2016, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Adiciones	Bajas de activo	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Derechos de uso de marcas	\$ 1,083,189	\$ 48,909	\$ -	\$ 1,132,098
Licencias y costos de implementación de sistemas	617,498	46,872	(307,625)	356,745
Inversión en acciones de negocio conjunto	126,900	19,133	-	146,033
Crédito Mercantil	24,192	219	-	24,411
Inversiones en acciones	10,225	36	-	10,261
Otros, principalmente depósitos en garantía	8,632	3,987	(4,653)	7,966
	1,870,636	119,156	(312,278)	1,677,514
Amortización acumulada	(222,939)	(79,587)	167,521	(135,005)
	\$ 1,647,697	\$ 39,569	\$(144,757)	\$ 1,542,509

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Bajas de activo	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Derechos de uso de marcas	\$ 946,183	\$ 137,006	\$ -	\$ 1,083,189
Inversión en acciones de negocio conjunto	42,004	84,896	-	126,900
Licencias y costos de implementación de sistemas	466,453	151,045	-	617,498
Crédito Mercantil	-	24,192	-	24,192
Inversiones en acciones	-	10,225	-	10,225
Otros, principalmente depósitos en garantía	6,637	1,995	-	8,632
	1,461,277	409,359	-	1,870,636
Amortización acumulada	(145,160)	(77,779)	-	(222,939)
	\$ 1,316,117	\$ 331,580	\$ -	\$ 1,647,697

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 2017 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 4.5% a los cuales se aplicó una tasa de descuento equivalente al costo ponderado de capital (“WACC”) determinado al cierre de cada año del 7.4%.

12. 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.

	2017	2016
Activos circulantes	\$ 3,682	\$ 17,243
Activos no circulantes	561,131	690,081
Pasivos circulantes	(272,748)	(99,416)
Pasivos no circulantes	-	(313,452)
Capital contable	<u>\$ 292,065</u>	<u>\$ 294,456</u>
Ingresos	\$ 30,097	\$ 36,375
Utilidad del año	<u>\$ 42,135</u>	<u>\$ 11,975</u>

La utilidad del año incluye lo siguiente:

Depreciación y amortización	\$ (4,993)	\$ (12,694)
Ingresos por intereses	368	-
Gastos por intereses	(26,025)	(18,080)

13. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

- *Préstamos de instituciones financieras corto plazo*

	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Crédito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	06-abr-18	\$ 3,948	\$ 4,133
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	05-mar-18	4,539	4,753
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.45	06-mar-18	6,907	7,232
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.25	05-ago-18	41,975	40,754
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.05	17-mar-17	-	236,396
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.22	29-ene-18	49,339	51,660
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.95	05-ago-18	305,711	286,084
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.97	13-oct-17	-	100,000

	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	15-feb-18	-	273,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	11-dic-17	-	12,700
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	12-feb-18	-	34,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	30-mar-17	-	105,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.82	29-nov-17	-	195,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	02-abr-18	-	38,500
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	06-abr-18	-	113,500
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.82	29-nov-17	-	15,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	01-feb-18	-	21,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.60	19-feb-18	352,000	-
				\$ 764,419	\$ 1,538,712

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%.

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.

14. Préstamos de instituciones financieras a largo plazo

Los préstamos con instituciones financieras pactados a largo plazo, incluyendo el tipo de moneda, tasa y fecha de vencimiento se integran como sigue:

	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	26-jun-20	\$ 986,770	\$ 1,033,200
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-jun-20	-	413,659
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	28-sep-21	164,462	206,640
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	550,618	619,920
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-sep-20	-	103,381
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	28-feb-20	647	841
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	31-mar-19	-	2,299

	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Crédito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.6	30-nov-17	-	301
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.6	13-ene-19	590	888
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.6	15-feb-19	2,159	2,958
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.6	19-dic-19	355	495
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.1	07-sep-21	29,133	36,733
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.1	04-oct-21	9,200	11,600
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.2	19-may-20	22,222	31,111
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.2	19-may-20	27,778	38,889
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 3.1	28-dic-18	11,500	21,900
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 3.1	28-dic-18	3,500	6,100
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.5	28-feb-18	1,400	7,000
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.5	30-nov-18	1,920	3,840
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.2	19-may-20	6,667	9,333
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.75	30-sep-21	1,073	1,353
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	58,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	229,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 7.80	30-sep-26	171,682	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 8.30	30-nov-22	118,741	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	210,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	06-dic-22	500,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	93,000	-
				3,200,417	2,552,442
Menos – Porción circulante				250,965	265,716
				\$ 2,949,452	\$ 2,286,727

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

	Préstamo
2018	\$ 1,015,384
2019	979,279
2020	889,767
2021	622,530
2022	457,876
	\$ 3,964,836

15. Cuentas por pagar a proveedores

El período de crédito promedio para la compra de bienes es de 44 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.

16. 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 \$ 17,608 en 2017 y \$14,095 en 2016.

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 reasegurados 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 2017 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa(s) de descuento	7.82%	7.50%
Tasa (s) esperada de incremento salarial	5.50%	5.50%
Tasa (s) de crecimiento laboral	4.00%	4.00%
Tasa (s) de inflación	4.00%	4.00%

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	\$ 7,598	\$ 4,845
Gasto por interés neto	2,746	1,753
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	-	-
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	<u>10,344</u>	<u>6,598</u>
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	(6,021)	2,416
Total	<u>\$ 4,323</u>	<u>\$ 9,014</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto del año, se incluyeron \$3,257 en 2017 y \$2,159 en 2016 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 42,481	\$ 38,158
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 42,481</u>	<u>\$ 38,158</u>

Cambios en el valor presenta de la obligación por beneficios definidos en el periodo

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 38,158	\$ 29,144
Costo laboral del servicio actual	7,598	4,845
Costo por intereses	2,746	1,753
Remediación (ganancias) perdidas:	-	-
Remediación por liquidación anticipada de obligaciones	-	-
Remediación (ganancias) perdidas	(6,021)	2,416
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 42,481</u>	<u>\$ 38,158</u>

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

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$1,002 (aumento de \$1,002).

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.

17. 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 Ley de ISR el impuesto correspondiente resulta de aplicar la tasa vigente del 30% para 2017 y 2016, y continuará al 30% para 2018 y los años posteriores.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta corriente:	\$ 1,123	\$ -
Provisión de contingencias por impuestos a la utilidad	256,559	-
Impuesto sobre la renta diferido:	-	-
Origen y reversión de diferencias temporales ORI, por revaluación de activos	(11,511)	-
Impuesto sobre la renta diferido	46,985	90,189
	<u>\$ 293,156</u>	<u>\$ 90,189</u>

Reconocidos en otros resultados integrales consolidados

- b. Impuestos a la utilidad relacionado con partidas cargadas o reconocidas directamente en los otros resultados integrales durante el año:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cancelación de otros resultados integrales por revaluación de propiedades, planta y equipo	\$ (11,511)	\$ 11,511
Remediaciones del pasivo neto por beneficios definidos	<u>1,806</u>	<u>150</u>
	<u>\$ (9,705)</u>	<u>\$ 11,661</u>

- c. 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>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa Legal	<u>30%</u>	30%
Efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de inflación	<u>7%</u>	<u>6%</u>
Tasa efectiva	<u><u>37%</u></u>	<u><u>36%</u></u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 367,804	\$ 539,405
Otros activo	92,652	47,348
Otras partidas de resultado integral	<u>1,806</u>	<u>10,100</u>
ISR diferido activo	<u><u>462,262</u></u>	<u><u>596,853</u></u>
ISR diferido pasivo:		
Propiedades, planta y equipo	(106,612)	(119,295)
Otros pasivos	(310,861)	(389,152)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	<u>(311,755)</u>	<u>(308,387)</u>
ISR diferido pasivo	<u><u>(729,228)</u></u>	<u><u>(816,834)</u></u>
Total pasivo	<u><u>\$ (266,966)</u></u>	<u><u>\$ (219,981)</u></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 2017, son:

	<u>Pérdidas amortizables</u>
2018	\$ 13,703
2019	6,740
2020	4,898
Años posteriores	<u>1,200,672</u>
	<u><u>\$ 1,226,013</u></u>

18. 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 2016.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en las Notas 12 y 13 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Compañía (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 18).

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 2017 de 55% se encuentra en un nivel común.

	2017	2016
Deuda (i)	\$ 4,046,862	\$ 4,247,654
Efectivo y equivalente de efectivo	402,583	677,536
Deuda neta	3,644,279	3,570,118
Capital contable (ii)	\$ 6,553,952	\$ 4,652,389
Índice de deuda neta a capital contable	55%	76%

- (i) La deuda se define como préstamos de instituciones financieras a largo y corto plazo y documentos por pagar, como se describe en las Notas 12 y 13.
- (ii) El capital contable incluye todas las reservas y el capital social de la Compañía que son administrados como capital.

	2017	2016
<i>Activos Financieros</i>		
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 402,583	677,536
Activos a costo amortizado	-	-
Cuentas por cobrar – neto	1,603,816	1,577,813
Cartera de créditos vigente – neto	691,298	565,816
<i>Pasivos financieros</i>		
Pasivos a costo amortizado:		
Prestamos de instituciones financieras	764,419	1,538,712
Documentos por pagar	82,026	156,499
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras	250,965	265,716
Prestamos de instituciones financieras a largo plazo	2,949,452	2,286,727
Cuentas por pagar a proveedores	1,558,365	1,006,497

a. *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.

b. ***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 Compañía), 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.

c. ***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.

	Efecto de la moneda	
	2017	2016
Resultado y capital contable	\$ 128,186	\$ 145,000
Resultado y capital contable	(128,186)	(145,000)

- (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.

b. **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 2017 aumentaría \$19,824. 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.

c. **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 2017, la utilidad integral del período que terminó el 31 diciembre de 2017 hubiese sido afectado en \$245,851 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.

d. **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 Compañía. 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 Compañías 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 Compañía. 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.

e. ***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 Compañía. 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 \$ 5,815,506, 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 2017	Tasa promedio ponderada de interés de 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		\$ -	\$ (1,558,365)	\$ -	\$ -	\$ (1,558,365)
Pasivos financieros a tasas de intereses variables:						
Prestamos de instituciones financieras	5.51%	(49,339)	(367,394)	(347,686)	-	(764,419)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo		(8,952)	(31,933)	(210 080)	-	(250,965)
Prestamos de instituciones	6.30%	-	-	-	(2,949,452)	(2,949,452)
		<u>\$ (58,291)</u>	<u>\$ (1,957,692)</u>	<u>\$ (557,766)</u>	<u>\$ (2,949,452)</u>	<u>\$ (5,523,201)</u>
31 de diciembre de 2016	Tasa promedio ponderada de interés de 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		\$ -	\$ (1,006,497)	\$ -	\$ -	\$ (1,006,497)
Pasivos financieros a tasas de intereses variable:						
Prestamos de instituciones financieras	5.16%		(948,454)	(590,258)	-	(1,538,712)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo		(5,591)	(52,821)	(207,303)	-	(265,716)
Prestamos de instituciones	3.02%	-	-	-	(2,286,727)	(2,286,727)
		<u>\$ (5,591)</u>	<u>\$ (2,007,772)</u>	<u>\$ (797,562)</u>	<u>\$ (2,286,727)</u>	<u>\$ (5,097,652)</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 Compañía, ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

31 de diciembre de 2017	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
Sin intereses:					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 402,583	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 402,583
Cuentas por cobrar a clientes	940,108	89,033	56,912	-	1,086,053
Activos financieros a tasa variable:					
Cartera de crédito vigente	85,790	45,333	178,572	381,603	691,298
	<u>\$ 1,428,481</u>	<u>\$ 134,366</u>	<u>\$ 235,484</u>	<u>\$ 381,603</u>	<u>\$ 2,179,934</u>
31 de diciembre de 2016	Menos de un mes	1 a 3 meses	3 meses a un año	1 a 5 años	Total
Sin intereses:					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 677,536	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 677,536
Cuentas por cobrar a clientes	742,055	193,983	87,045	-	1,023,082
Activos financieros a tasa variable:					
Cartera de crédito vigente	185,922	-	-	379,894	565,816
	<u>\$ 1,605,512</u>	<u>\$ 193,983</u>	<u>\$ 87,045</u>	<u>\$ 379,894</u>	<u>\$ 2,266,434</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 período (\$ 1,687,248 no fueron utilizados). 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	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2021, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
Importe utilizado	\$ 3,964,836	4,091,155
Importe no utilizado	1,687,248	552,435
	<u>\$ 5,652,084</u>	<u>\$ 4,643,590</u>

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.

Cartera de créditos vigente – largo plazo	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	381,890	381,890

19. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>
Capital fijo				
Serie A	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	194,909,465	63,212	194,962,227	63,226
Total	<u>314,909,465</u>	<u>\$ 83,212</u>	<u>314,962,227</u>	<u>\$ 83,226</u>

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

a. En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2017, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$120,000, mediante entrega en efectivo por \$110,071 y mediante la entrega de 283,669 acciones en tesorería un importe de \$ 9,528.

b. Durante el ejercicio 2017, la Compañía compró 336,431 acciones de su capital social por \$ 12,487.

c. En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de abril de 2016, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$ 31,962 mediante la entrega de 946,718 acciones en tesorería.

d. . Durante el ejercicio 2016, la Compañía compró 488,935 acciones de su capital social por \$ 16,861 .

e. Durante el ejercicio 2016, la Compañía colocó 5,216 acciones de su capital social por \$ 180.

20. Utilidad por acción

a. La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada del año atribuible a la participación controladora ponderada durante el periodo ajustado por el promedio ponderado de las acciones compradas en el periodo.

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2017, fueron:

	<u>2017</u>
Participación controladora	\$ 445,262
Promedio ponderado de acciones	<u>315,093,570</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 1.41</u>

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción básica al 31 de diciembre de 2016, fueron:

	<u>2016</u>
Participación controladora	\$ 158,418
Promedio ponderado de acciones	<u>315,151,168</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 0.50</u>

b. La utilidad por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada del año atribuible a la participación controladora por el número de acciones promedio ponderada durante el periodo, ajustadas por los efectos de las acciones potenciales diluidas (originadas por el programa de pagos basados en acciones de la Compañía).

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción diluida al 31 de diciembre de 2017, fueron:

	<u>2017</u>
Participación controladora	\$ 445,262
Promedio ponderado de acciones	315,093,570
Efecto de dilución asociado con planes de pago basado en acciones no asignadas	<u>200,000</u>
Utilidad básica por acción diluida de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 1.4</u>

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción diluida al 31 de diciembre de 2016, fueron:

	<u>2016</u>
Participación controladora	\$ 158,418
Promedio ponderado de acciones	315,151,168
Efecto de dilución asociado con planes de pago basado en acciones no asignadas	<u>200,000</u>
Utilidad básica por acción diluida de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 0.50</u>

21. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$ 14,527	\$ 25,286
Pasivos monetarios	(128,465)	(165,310)
Posición corta	(113,938)	(140,024)
Equivalentes en pesos	<u>\$ (2,248,612)</u>	<u>\$ (2,893,455)</u>
En miles de euros:		
Activos monetarios	\$ -	\$ -
Pasivos monetarios	(1,440)	(303)
Posición (corta) larga	(1,440)	(303)
Equivalentes en pesos	<u>\$ (28,419)</u>	<u>\$ (6,267)</u>

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas de exportación	\$ 2,995	\$ 2,887
Compras de importación	233,207	186,139

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:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>26 abril de</u>
	<u>2017</u>	2016	<u>2018</u>
Dólar estadounidense	<u>\$19.74</u>	\$20.66	<u>\$19.05</u>
Euro	<u>\$23.57</u>	\$21.60	<u>\$22.98</u>

22. Costos y gastos por naturaleza

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Costo de ventas</i>		
Consumo de inventarios	\$ 7,782,561	\$ 6,904,436
Servicios administrativos	449,692	438,167
Servicios de mantenimiento	105,697	70,800
Depreciaciones y amortizaciones	85,896	95,365
Energéticos	129,425	82,549
Gastos indirectos de administración	142,487	98,634
Fletes	324,371	405,532
Otros	19,701	14,282
Total	<u>\$ 9,039,830</u>	<u>\$ 8,109,765</u>

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Gastos de venta, administración y generales</i>		
Servicios administrativos	\$ 1,260,250	\$ 1,034,484
Servicios de mantenimiento	109,669	93,529
Gastos indirectos de administración	827,504	934,536
Fletes	313,875	100,960
Depreciaciones y amortizaciones	263,280	228,076
Energéticos	230,199	165,243
Seguros y fianzas	49,018	41,059
Otros	42,856	40,775
Total	<u>3,096,651</u>	<u>2,638,662</u>
<i>Otros costos y productos de operación – neto</i>		
Decomisos recuperados con proveedores	(227,184)	(167,806)
Descuentos comerciales	479	(15)
Venta de otros productos	(205,416)	(167,482)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10,513)	(345)
Participación en negocios conjuntos	(20,046)	(5,885)
Otros	169,906	18,931
Total	<u>(292,774)</u>	<u>(322,602)</u>
	<u>\$ 2,803,877</u>	<u>\$ 2,316,060</u>

23. Ingreso y gasto por intereses

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses	\$ 30,011	\$ 7,827

b. Los gastos por intereses se integran como sigue:

Intereses de préstamos bancarios y de documentos por pagar	\$ (241,435)	\$ 106,570
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificables	108,660	(48,218)
	<u>\$ (132,774)</u>	<u>\$ (58,352)</u>

24. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, 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 Compañía es de la Compañía realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros de la Compañía:

	2017	2016
Pago de servicios	\$ 15,379	\$ 13,059
Venta de mercancía	1,658	2,304
Pago de intereses	7,919	726
a. Préstamos a partes relacionadas	2017	2016
Por cobrar originado por prestamos:		
Desarrollos Tebain, S.A. de C.V.	\$ 119,620	\$ 28,863
	<u>\$ 119,620</u>	<u>\$ 28,863</u>
b. Préstamos de partes relacionadas	2017	2016
Por pagar originado por prestamos:		
Documentos por pagar a accionistas	\$ 39,503	\$ 113,823
	<u>\$ 39,503</u>	<u>\$ 113,823</u>

25. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran interpuestos varios medios de defensa, 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.

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 2017, 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.

Las resoluciones emitidas a las compañías del Grupo se resumen a continuación:

- Intercarnes, S.A. de C.V. – Diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado actualización recargos y multas por los ejercicios 2011 y 2012 por un monto total de \$ 497,882 y \$ 532,670, respectivamente.
- Instalaciones y Maquinaria INMAQ S.A. de C.V. - Diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado, actualización, recargos y multas por el ejercicio 2012 por un monto total de \$ 243,255.
- Onus Comercial, S.A. de C.V. - Diferencias en el impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado, actualización recargos y multas por el ejercicio 2012 por un monto total de \$ 337,723
- Industrializadora de Cárnicos Strattega, S.A. de C.V. – Créditos fiscales por multas impuestas por los ejercicios 2007, 2011 y 2012 por un monto total de \$145,049, \$199,295 y \$75,530, respectivamente.

b. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2017, se encuentran en proceso dos demandas de Nulidad contra procedimiento del quinto párrafo del 69-B del Código Fiscal de la Federación (CFF) (proveedores inconsistentes). La Compañía ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, al ser un nuevo procedimiento de auditoría, no existen antecedentes en este tipo de resoluciones.

Las resoluciones emitidas por la autoridad a las compañías del Grupo se resumen a continuación:

- Cibalis S.A. de C.V. – Resolución en la que se consideran operaciones simuladas y/o inconsistentes en términos del artículo 69-B del Código Fiscal de la Federación respecto a las cuales la contingencia podría ascender a los montos de \$18,819, \$26,602 y \$90,883 por los ejercicios 2012, 2013 y 2014 respectivamente.
- Instalaciones y Maquinaria INMAQ S.A. de C.V. – Resolución en la que se consideran operaciones simuladas y/o inconsistentes en términos del artículo 69-B del Código Fiscal de la Federación, respecto a las cuales la contingencia podría ascender a el monto total de \$120,255, por el ejercicio 2012.

Las autoridades fiscales determinaron diferencias en los cálculos de los impuestos y consideran inexistentes las operaciones celebradas con el proveedor conforme al artículo 69-B del Código Fiscal de la Federación, 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 que si existe materialidad de las operaciones realizadas con los proveedores.

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.

26. Información por segmento

- *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 cárnicos, agropecuaria, inmobiliaria y financiera, las cuales están dirigidas cada una por un Director.

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

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

a. Ingresos y resultados por segmento

	Ingresos por segmento	
	2017	2016
División cárnicos – Ventas netas	\$ 12,468,837	\$ 11,110,215
División financiera – Ingresos por intereses	126,371	97,934
División inmobiliaria	140,443	-
	<u>\$ 12,735,651</u>	<u>\$ 11,208,149</u>

	Utilidad por segmento	
	2017	2016
División cárnicos	\$ 358,817	\$ 165,141
División financiera	(414)	(5,285)
División inmobiliaria	137,637	-
	<u>\$ 496,040</u>	<u>\$ 159,856</u>

b. Activos y pasivos por segmento

	2017	2016
Activos por segmento		
División cárnicos – circulante	\$ 2,794,083	\$ 2,824,753
no circulante	4,443,792	6,806,858
División financiera - circulante	567,218	592,540
- no circulante	35,486	29,150
División inmobiliaria - circulante	177,612	-
- no circulante	4,826,589	-
Activos consolidados	<u>\$ 12,844,780</u>	<u>\$ 10,253,301</u>
Pasivos por segmento		
División cárnicos – a corto plazo	\$ 2,244,587	\$ 2,554,664
- a largo plazo	3,159,381	2,544,866
División financiera – a corto plazo	453,304	511,382
- a largo plazo	(1,365)	-
División Inmobiliaria – a corto plazo	77,479	-
- a largo plazo	357,442	-
Pasivos Consolidados	<u>\$ 6,290,828</u>	<u>\$ 5,610,912</u>

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

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

a. *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.

b. *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.

27. 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.

	2017	2016
<u>Pagos reconocidos como gastos</u>		
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 87,613	\$ 77,110
	\$ 87,613	\$ 77,110
	2017	2016
<u>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</u>		
Más de 1 a 5 años	\$ 199,126	\$ 124,655
Más de 5 años	336,468	297,968
	\$ 535,594	\$ 422,623

28. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 27 de abril de 2018, por el C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera, Director de Finanzas y Administración de la Compañía, 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 Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.



INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V., POR LAS ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2015

Chihuahua, Chihuahua, a 22 de Abril de 2016

**H. Consejo de Administración
Grupo Bafar, S. A. B. de C. V.**

Presente. -

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores vigente, informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015.

En el desempeño de nuestras actividades durante el ejercicio, presentamos a ustedes algunos de los puntos más relevantes en el siguiente informe:

- a) Este año fue un parteaguas en las actividades del comité de auditoría, incrementando la frecuencia de las reuniones con la Administración y robusteciendo la agenda de temas y actividades, logrando un alcance más profundo en las revisiones de los estados financieros de cada unidad de negocio, los riesgos de viabilidad operativa y sustentabilidad, presupuestos y planes de expansión, políticas por ciclos operativos y organigramas de directivos y gerentes.
- b) Participamos activamente en conjunto con la administración para analizar los mapas de riesgos por cada unidad de negocio, así como los semáforos de cumplimiento y control interno, permitiéndonos concluir que las Contralorías y el Departamento de Auditoría Interna trabajan de forma coordinada desde sus ámbitos de responsabilidad para fortalecer las políticas y procedimientos de la organización alcanzando mejorar la efectividad del control interno.
- c) Se realizaron inversiones en tecnología para fortalecer el control interno y minimizar los riesgos en la plataforma tecnológica SAP, fortaleciendo la cadena de suministro desde la colaboración y planeación de la demanda, compras y abastecimiento, gestión de stocks y la programación de transporte. Esta plataforma permite eficientar y disminuir los errores de todo el proceso logístico alcanzando una mejora sustancial en el nivel de servicio de entrega de proveedores, entre almacenes y sobre todo la entrega a nuestros clientes; todo ello en una disminución de riesgos y costos de toda la cadena.
- d) Logramos transicionar de forma exitosa para la incorporación de un nuevo despacho de auditores externos, lo que nos permitió contar con nueva información y hallazgos relacionados con los riesgos inherentes al negocio, así como mejores prácticas de la industria que se lograron implementar para disminuir la probabilidad de errores o fraudes que afecten la información financiera o la viabilidad de negocio.
- e) Participamos en el seguimiento, monitoreo y definición de la estrategia para contrarrestar los efectos del tipo de cambio, concluyendo en el refinanciamiento de los pasivos en dólares de corto a largo plazo, con tasas y condiciones competitivas, permitiendo alcanzar importantes ahorros y disminución de los efectos originados por la volatilidad cambiaria, generando mejores condiciones para los próximos años.



GRUPO BAFAR

- f) Se trabajó en coordinación con la Administración en la planeación y atención de todos los requerimientos y auditorías por parte del Servicio de Administración Tributaria, definiendo en conjunto con el Comité Fiscal del Grupo las estrategias legales a seguir en los casos en los que hay discrepancias con los criterios utilizados por parte de la autoridad.
- g) Por último, se le dio seguimiento a los acuerdos tomados en la Asamblea de Accionistas y en las Sesiones de Consejo de Administración, autorización de los estados financieros; los cuales fueron revisados y calificados en su grado de avance en cada reunión celebrada durante el año.

Atentamente

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez
Presidente del Comité de Auditoría de
Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.



GRUPO BAFAR

**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V.,
POR LAS ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2016**

Chihuahua, Chih., a 21 de abril de 2017

**H. Consejo de Administración de Grupo Bafar
Presente.**

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores vigente, informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2016.

En el desempeño de nuestras actividades durante el ejercicio, presentamos a ustedes algunos de los puntos más relevantes en el siguiente informe:

- a) En 2016 seguimos fortaleciendo las acciones del Comité Auditoría logrando revisar en conjunto con la administración los Estados Financieros individuales de los principales negocios, así como el consolidado del Grupo con un enfoque a dar seguimiento a los principales indicadores financieros, de desempeño, productividad y rentabilidad; así como a determinar acciones concretas que contribuyan al mejoramiento de dichas métricas.
- b) Se revisaron los informes presentados por el Departamento de Auditoría Interna con base en la metodología implementada desde el ejercicio anterior, poniendo especial énfasis en aquellos reportes con mayores áreas de oportunidad y riesgos determinados. Se establecieron metas y acciones de mitigación con la administración a las cuales se les estará dando seguimiento en las sesiones de este Comité durante todo el año 2017.
- c) Continuamos trabajando en coordinación con el Despacho de Auditoría Externa, atendiendo sus recomendaciones en conjunto con la Administración, sobre mejoras necesarias en los controles internos a los sistemas de información, así como en los principales ciclos de negocios tales como Inventarios e Ingresos. En este 2016 concluimos que la administración se apoya de manera apropiada con terceros independientes para efectos de complementar sus juicios de manera correcta sobre la determinación de registros contables afectados por estimaciones críticas y que el control interno que soporta el reporte de información financiera está diseñado y opera apropiadamente.
- d) Seguimos monitoreando la estrategia de financiamiento en Dólares implementada en años pasados, con el fin de asegurarnos que las premisas de ahorros y exposición al riesgo se siguieran manteniendo en los niveles preestablecidos, pudiendo determinar que el efecto originado por la volatilidad cambiaria en este año versus los ahorros por



el costo del financiamiento en dólares continúa siendo una estrategia acertada para el Grupo.

- e) Se trabajó con la Administración sobre las estrategias legales emprendidas para atender las conclusiones de las auditorías ya observadas por parte del Servicio de Administración Tributaria, así como aquellos casos relacionados con tramites de devoluciones del Impuesto al Valor Agregado que han presentado retrasos en su recuperación, determinando que se han seguido todas las líneas de acción indicadas por los asesores legales externos las cuales incrementan las probabilidades se disminuir las contingencias que de ellas derivan.
- f) Por último, se le dio seguimiento a los acuerdos tomados en la Asamblea de Accionistas y en las Sesiones de Consejo de Administración, autorización de los estados financieros; los cuales fueron revisados y calificados en su grado de avance en cada reunión celebrada durante el año.

Atentamente

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez
Presidente del Comité de Auditoría de
Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.



**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V., POR
LAS ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2017**

Chihuahua, Chih., a 26 de abril de 2018

**AL H. Consejo de Administración de Grupo Bafar
Presente.**

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores vigente, informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2017.

En el desempeño de nuestras actividades durante el ejercicio, presentamos a ustedes algunos de los puntos más relevantes en el siguiente informe:

- a) Se revisaron las líneas de acción emprendidas por la administración y los asesores externos para atender las conclusiones de los créditos fiscales emitidos por parte del Servicio de Administración Tributaria, así como aquellos casos relacionados con tramites de devoluciones del Impuesto al Valor Agregado que han presentado retrasos en su recuperación; concluyendo que dichas acciones han derivado en una disminución importante en las contingencias fiscales del grupo al cierre del ejercicio 2017, así como una recuperación del impuesto al valor agregado. Durante el 2018 este tema será parte de los puntos más relevantes dentro de la agenda del comité de auditoría.
- b) Trabajamos en conjunto con la administración en la evaluación y estrategia de colocación de Fibra Nova en la Bolsa Mexicana de Valores, realizando exitosamente una oferta pública del doceavo fideicomiso inmobiliario que sale al mercado en Mexico, permitiendo con ello mejorar la posición financiera del grupo y contar con un vehículo que maximice la estrategia inmobiliaria que la compañía emprendió desde el año 2012 y que esperamos que en los próximos años sea una de las divisiones de negocios más relevantes.
- c) Evaluamos la estrategia del refinanciamiento de pasivos bancarios del corto al largo plazo, así como la disminución del pasivo en dólares, alcanzando una mejora en la posición y cobertura cambiaria que el grupo mantiene para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera, disminuyendo su exposición al riesgo por tipo de cambios para los próximos años.



- d) Se revisaron los informes presentados por el Departamento de Auditoría Interna con base en la metodología de Riesgo-Control, atendiendo los hallazgos más relevantes de cada unidad de negocio. De igual forma se dio acompañamiento a la administración para la adopción de dicha metodología en los procesos de control interno que permitan avanzar a la implementación de herramientas tecnológicas en los próximos años.
- e) El Despacho de Auditoría Externa presentó sus informes a este comité, siendo uno de los aspectos más relevantes, los cambios en las Normas de Información Financiera que entran en vigor en los próximos meses, por lo que en conjunto de la administración se evaluaron los impactos que se tendrán en los estados financieros y sus notas, concluyendo que en 2018 los impactos no serán significativos.
- f) En 2017 seguimos fortaleciendo las acciones del Comité Auditoría logrando revisar en conjunto con la administración los Estados Financieros trimestrales, con un enfoque a dar seguimiento a los principales indicadores financieros, de desempeño, productividad y rentabilidad; así como a determinar acciones concretas que contribuyan al mejoramiento de dichas métricas.
- g) Por último, se les dio seguimiento a los acuerdos tomados en la Asamblea de Accionistas y en las Sesiones de Consejo de Administración, autorización de los estados financieros; los cuales fueron revisados y calificados en su grado de avance en cada reunión celebrada durante el año.

Atentamente



Sr. Oscar Sepúlveda Márquez
Presidente del Comité de Auditoría de
Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.