

Clave de Cotización: BAFAR

Año: 2018

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual**

<b>Reporte Anual:</b>	Anexo N
<b>Oferta pública restringida:</b>	No
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Acciones
<b>Emisora extranjera:</b>	No
<b>Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:</b>	No se cuenta con aval u otro garante
<b>Mencionar dependencia parcial o total:</b>	No



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

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

Clave de Cotizacion: BAFAR

Año: 2018

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]

Serie [Eje]	serie
<b>Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]</b>	
Clase	Acciones
Serie	B
Tipo	Ordinarias
Número de acciones	315,226,510
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:

2018

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**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:.....	9
Factores de riesgo:.....	13
Otros Valores:.....	33
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:.....	33
Destino de los fondos, en su caso:.....	34
Documentos de carácter público:.....	34
[417000-N] La emisora.....	35
Historia y desarrollo de la emisora:.....	35
Descripción del negocio:.....	41
Actividad Principal:.....	43
Canales de distribución:.....	56
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	58
Principales clientes:.....	59
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	61
Recursos humanos:.....	64
Desempeño ambiental:.....	67
Información de mercado:.....	68
Estructura corporativa:.....	70
Descripción de los principales activos:.....	72
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:.....	76

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Acciones representativas del capital social: .....	77
Dividendos: .....	78
[424000-N] Información financiera .....	82
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: .....	86
Informe de créditos relevantes: .....	88
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: .....	90
Resultados de la operación: .....	90
Situación financiera, liquidez y recursos de capital: .....	94
Control Interno: .....	104
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: .....	105
[427000-N] Administración .....	107
Auditores externos de la administración: .....	107
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: .....	107
Administradores y accionistas: .....	108
Estatutos sociales y otros convenios: .....	125
[429000-N] Mercado de capitales.....	128
Estructura accionaria: .....	128
Comportamiento de la acción en el mercado de valores: .....	128
[431000-N] Personas responsables.....	131
[432000-N] Anexos.....	133

## [413000-N] Información general

### Glosario de términos y definiciones:

---

#### 1) 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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**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.

**CEDIS:** significa los centros de distribución arrendados por la Compañía para llevar a cabo sus operaciones.

**COFEPRIS:** Significa la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios.

**SAGARPA:** Significa la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.

**SENASICA:** Significa Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria.

**EBITDA:** Significa la utilidad de operación después de volverle a sumar o restar (según el caso) los otros ingresos (gastos) y la depreciación y amortización.

**Foodservice:** Significa establecimientos de comercios dedicados a la venta de alimentos preparados tanto formales (hoteles, restaurantes, cadenas de comida, entre otros) como informales (puestos de comida, vendedores de comida desde el hogar, entre otros).

**NOM:** Significa Norma(s) Oficial(es) Mexicana(s).

**RNV:** Significa el Registro Nacional de Valores.

**BMV:** Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**CNBV:** Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Cofece:** Significa la Comisión Federal de Competencia Económica.

**Dólar:** “dólares” o “USD\$” significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

**FAO:** Significa la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.

**Pesos:** “M.N.” o “\$” significa pesos, moneda nacional.

**PIB:** Significa el producto interno bruto de México.

**SHCP:** Significa Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

---

Clave de Cotizacion:    BAFAR

Anio:    2018

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**Tiendas Propias:** Significa las tiendas operadas por la Compañía, con personal y bajo marcas propiedad de la Compañía, en ubicaciones cuidadosamente seleccionadas y las cuales son arrendadas por la Compañía.

**TLCAN:** Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

**Toneladas:** Significa toneladas métricas (una tonelada es igual a 1,000 kilogramos).

**USMCA:** Significa, por sus siglas en inglés, el Acuerdo Estados Unidos – México – Canadá

---

## 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 nuevos sectores distintos a nuestro *core business*, sobre los cuales continuamos trabajando; con el objetivo de desarrollar más y mejores oportunidades para los mexicanos.

### *Acontecimientos y resultados 2018*

Cumplimos un año más alcanzando sólidos resultados, centrandos siempre nuestras decisiones en nuestros clientes y socios. Evolucionamos nuestra forma en que estamos organizados, buscando ser más eficientes, aceleramos el cambio transformacional interno fortaleciendo cada una de las divisiones de negocios. El 2018 fue un año de importantes avances para Grupo Bafar, cada división aprovechó sus oportunidades de crecimiento, ampliando capacidad, mejorando sus operaciones, abriendo nuevos mercados y generando mejores productos y servicios. La empresa está hoy más diversificada, sólida financieramente, con posiciones de liderazgo de mercado en atractivas industrias y con claras oportunidades de crecimiento.

Lo anterior permitió obtener importantes resultados, estos son producto de un crecimiento consistente y rentable en todos nuestros formatos de negocio y regiones en las que operamos. Los ingresos totales de la compañía alcanzaron los 13,863.8 millones de pesos, un sólido crecimiento de 8.9% comparado al año anterior. Nuestra disciplina operativa nos impulsó a reducir nuestros gastos 30 puntos base, de 22.0% a 21.7% como porcentaje de ingresos consolidados. El flujo operativo (EBITDA) ascendió a 1,447.8 millones de pesos, 17% mayor a los niveles de 2017 y 10.4% como porcentaje de los ingresos totales y finalmente, la utilidad neta llegó a 796.4 millones de pesos, 60.5% más a lo reportado el año pasado.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Reforzamos nuestro compromiso de garantizar el crecimiento sostenible de la compañía mediante el desarrollo de los aspectos ambientales generando y consumiendo cada vez más energías limpias y realizando importantes inversiones en el tratamiento de agua, mayores impactos en materia social por medio de la Fundación Bafar, así como nuevos protocolos de gobierno corporativo inherentes a nuestra operación, lo cual se ve reflejado en acciones concretas en beneficio de la sociedad y el medio ambiente.

El 2019 presenta nuevos retos. ante un escenario de menores expectativas que se tienen en México y en el panorama internacional, como consecuencia de factores políticos y económicos, es por ello que la compañía realizara importantes acciones para fomentar la austeridad y enfocarnos en actividades cuyo objetivo principal sea maximizar la generación de valor, la productividad y la eficiencia. No obstante, Grupo Bafar considerará tomar oportunidades de crecimiento, mientras la rentabilidad y el perfil de riesgos sean adecuados para cada una de las divisiones de negocios.

Estos retos nos obligan a la constante búsqueda de la excelencia operativa en todos nuestros negocios, los cuales estamos convencidos que, gracias al esfuerzo de nuestros colaboradores, la asociación estratégica que tenemos con nuestros grupos de interés y la confianza de nuestros accionistas nos permitirán continuar entregando sólidos resultados tal como el desempeño histórico del grupo lo ha demostrado.

### 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 2018, 2017, 2016, debe ser analizada en conjunto con los estados financieros consolidados auditados, los cuales se anexan a este reporte anual.

	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2018	2017	2016	2015	2014
Ventas en toneladas	255,628	237,155	222,757	201,221	194,076
Ventas netas	13,864	12,736	11,208	9,709	9,126
Utilidad operación	1,098	892	782	700	678
Flujo operativo	1,448	1,241	1,106	977	907
Utilidad neta mayoritaria	643	445	158	372	304
Utilidad neta	796	496	160	370	300
Activo total	14,483	12,845	10,253	8,605	7,795
Pasivo total	7,707	6,291	5,611	4,096	3,575

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Capital contable total	6,776	6,554	4,642	4,509	4,220
Inversiones en Activo Fijo	1,510	2,967	1,026	1,090	780
Valor en libros por acción (\$)	16.1	15.4	14.70	14.30	13.32
Utilidad de operación / Ventas netas	8%	7%	7%	7%	7%
Flujo operativo / Ventas netas	10%	10%	10%	10%	10%
Utilidad neta / Ventas netas	6%	4%	1%	4%	3%
Activo circulante / Pasivo circulante (veces)	1.16	1.28	1.11	1.48	0.99
Resultado de operación / Gasto financiero	3.5	6.7	13.4	18.5	4.6
Pasivo total / capital contable	1.14	0.96	1.21	0.91	0.85
Pasivo con costo / capital contable	0.74	0.62	0.91	0.69	0.62
Número de acciones en circulación (miles)	315,027	314,909	314,962	314,499	312,119

\*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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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
31/12/2018	37.00	39.50	39.50	117,045

\*Volumen de operación histórica del fondo de recompra

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## Factores de riesgo:

---

### **Factores relacionados con la industria y las operaciones de la Compañía.**

#### ***La Compañía opera en una industria sumamente competitiva.***

La industria de los alimentos y establecimientos comerciales son sumamente competitivas y no están sujetas a barreras de entrada significativas. La Compañía se enfrenta a un gran número de competidores que ofrecen productos y formatos de tiendas similares y están orientados a los mismos segmentos de mercado o a otros segmentos similares en las mismas zonas en las que opera. Además, varios de estos competidores cuentan con nichos de mercado y dirigen sus productos a ciertos segmentos de la población o segmentos geográficos. Es posible que los competidores actuales y los nuevos competidores cuenten con mayores ventajas en ciertas líneas de productos y regiones, estén orientados en mayor medida a ciertos tipos de clientes, cuenten con mayores recursos financieros o tecnológicos, desarrollen y desplieguen nuevos productos con mayor frecuencia y, en general, implementen estrategias de negocios que incrementen la competencia en la industria. El aumento de la competencia podría provocar una disminución en las ventas netas de la Compañía u obligarla a reducir sus precios en respuesta a presiones competitivas, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación, su situación financiera y sus perspectivas.

Las ventajas competitivas en el segmento de los productos de consumo se basan principalmente en la calidad e innovación de los productos y empaques, el servicio al cliente, el reconocimiento de las marcas y la lealtad a estas, la mercadotecnia, la disponibilidad de los productos y el acceso a los puntos de venta, entre otros factores importantes. La competencia a nivel tienda se basa principalmente en los precios, la ubicación, la gama y calidad de los productos ofrecidos, el servicio, las condiciones de los establecimientos y las promociones. Las grandes cadenas nacionales e internacionales de supermercados cuentan con mejores economías de escala, gamas de productos y canales de distribución, lo cual les permite ofrecer precios más bajos. El aumento de la competencia y la adopción de políticas de precios agresivas podrían forzar a la Compañía a reducir sus precios para mantener su participación en el mercado.

La Compañía prevé que sus divisiones seguirán enfrentándose a una fuerte competencia en todos los mercados y es posible que sus competidores actuales o futuros introduzcan nuevos productos o formatos de tiendas similares que desplacen a los productos y las tiendas actuales de la Compañía o, en su caso, que respondan de mejor manera a las exigencias de los clientes, ampliando su presencia geográfica y su participación en el mercado. Además, ciertos competidores podrían enfocarse en nichos o segmentos específicos del mercado o en regiones geográficas concretas. En el supuesto de que la Compañía no logre mantenerse a la par de las iniciativas en materia de productos, procesos de fabricación o estructuras de precios de sus competidores, sus resultados de operación y su situación financiera podrían verse afectados en forma adversa y significativa.

#### ***Los gastos de capital e inversión como parte esencial, recurrente y necesaria del negocio de la Compañía.***

La Compañía necesita incurrir en gastos de capital e inversiones importantes para mantenerse competitiva y ejecutar más y mejores estrategias que permitan incrementar su participación en el mercado. En caso de que la Compañía no implemente las estrategias para lograr dichos objetivos, esta puede verse afectada en el nivel de crecimiento respecto de sus competidores y del mercado en general. Asimismo, de no llevar a cabo las inversiones relevantes, la Compañía podría quedar rezagada respecto de los procesos y últimas y más creativas innovaciones para la implementación de procesos productivos. En caso de que la Compañía no pueda incurrir en dichos gastos de capital e inversiones, existe el riesgo de que disminuya su participación en el mercado, pues se vería en dificultades para hacer frente al entorno y circunstancias altamente cambiantes. La Compañía está expuesta, tanto al riesgo de financiar dichos gastos de capital, como al costo de implementar una estrategia dispar a las tendencias de la industria. No puede asegurar que contará con el flujo propio o con fuentes de financiamiento externas en condiciones favorables, ni que los costos serán mayores a los proyectados. En caso de que no obtenga los recursos necesarios o no los obtenga en condiciones

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

favorables o que los costos sean mayores a los esperados, los resultados de operación y situación financiera de la Compañía podrían verse afectados.

***La mayoría de los clientes de la división de productos de consumo de la Compañía son minoristas y, en el supuesto de que estos clientes no muestren un desempeño adecuado, se vean afectados por circunstancias adversas o den preferencia a los productos de la competencia, el desempeño financiero de la Compañía podría verse afectado negativamente.***

La Compañía obtiene una porción significativa de sus ingresos de operación a través de sus ventas a establecimientos comerciales. La Compañía vende sus productos a establecimientos comerciales correspondientes a canales modernos tales como supermercados y megatiendas; a establecimientos tradicionales tales como pequeñas misceláneas familiares; y a la industria de los servicios de alimentos, que incluye restaurantes, hoteles, salas de cine y negocios más informales tales como puestos de tacos, puestos de hot dogs, hamburguesas y otros vendedores ambulantes. Cualquier deterioro significativo en el desempeño de los clientes de la Compañía en términos de ventas podría afectar negativamente el desempeño de los productos de esta. Los clientes de la Compañía que operan establecimientos comerciales también ofrecen productos que compiten directamente con los productos de la Compañía en términos de espacio y compras por parte de los consumidores. Existe el riesgo de que estos clientes otorguen mayor preferencia a los productos de marcas propias o a los productos de la competencia al asignar espacio en sus anaqueles, entre otras cosas, o que formen alianzas con competidores. En el supuesto de que estos clientes dejen de comprar los productos de la Compañía o de apoyarlos a través de promociones, modifiquen sus políticas de compra o los términos y condiciones aplicables a los productos de la Compañía, o den preferencia a los productos de marcas propias, el desempeño financiero y los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados negativamente.

Además, en el supuesto de que alguno de los principales clientes de la Compañía experimente problemas financieros, la capacidad de esta para obtener el pago de sus cuentas por cobrar podría verse afectada en forma adversa, lo que a su vez podría afectar sus resultados de operación y su situación financiera.

***La consolidación en la industria de los establecimientos comerciales podría afectar las operaciones y los márgenes de utilidad de la Compañía.***

En los últimos años, ciertos clientes de la Compañía —incluyendo supermercados, tiendas club y distribuidores de alimentos— se han consolidado y ello ha dado lugar al surgimiento de grupos de mayor tamaño con poder de negociación y ventajas competitivas considerables. La consolidación de la industria representa un riesgo para la Compañía. Como resultado de la tendencia de consolidación, los operadores de establecimientos comerciales se han integrado verticalmente en mayor medida y han asignado a los productos de marcas propias el espacio clave en anaqueles que anteriormente estaba asignado a los productos de la Compañía. Estos grandes clientes también tienen la capacidad de operar con inventarios reducidos, se rehúsan a aceptar aumentos de precios, exigen precios de compra más bajos a sus proveedores, ofrecen precios de venta más bajos a los consumidores finales, implementan grandes programas de publicidad y desarrollan claves de productos exclusivas. En el supuesto de que la Compañía no logre responder a los efectos de la consolidación, podría verse en la necesidad de efectuar mayores inversiones en mercadotecnia o a reducir sus precios, en caso contrario, su ritmo de crecimiento podría disminuir. Cualquiera de estas circunstancias podría afectar de manera negativa a los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

Con la creciente tendencia hacia la consolidación en México, los productores y distribuidores de alimentos y minoristas dependen cada vez más de las grandes cadenas de autoservicio del canal moderno. La Compañía tiene celebrados múltiples acuerdos comerciales con autoservicios para llevar a cabo la venta de alimentos de marca. En caso de que se susciten eventos que afecten a determinadas cadenas de autoservicio, la distribución de los productos de la Compañía podría verse afectada debido a la implementación, por parte de los clientes, de políticas que limiten los accesos al espacio de anaquel, modifiquen esquemas de pago (incluyendo plazos de pago), concentración de compras y otras condiciones que podrían, de igual forma, afectar negativamente las ventas, la liquidez y los márgenes.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***La pérdida del prestigio de las marcas de la Compañía podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones de esta.***

La mayor parte de las ventas netas de la Compañía provienen de la venta de productos de marcas propias; las marcas, eslóganes y nombres comerciales de la Compañía constituyen un activo esencial para su negocio, por lo que el mantenimiento de su prestigio será crucial para su éxito y sus resultados futuros. Además, la Compañía necesita mantener el prestigio de sus marcas para atraer y conservar a sus clientes. La pérdida del prestigio de las marcas de la Compañía por cualquier motivo, incluyendo la necesidad de retirar productos del mercado, los cambios en las preferencias de los consumidores y las preocupaciones acerca de la salud, podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía. A pesar de que la Compañía considera que sus marcas gozan de amplio reconocimiento entre los consumidores y le aportan un valor significativo, no puede garantizar que logrará mantener su valor actual.

***La falta de protección de los derechos de propiedad industrial de la Compañía, la incapacidad de la Compañía para protegerlos o la violación de dichos derechos podría dar lugar a su pérdida, lo cual podría afectar negativamente los resultados de operación de la Compañía.***

Las principales marcas de la Compañía se encuentran inscritas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (“IMPI”). Aunque la Compañía tiene la intención de hacer valer sus derechos de propiedad industrial ante terceros, no puede garantizar que las medidas que adopte con el objeto de adquirir, mantener y proteger dichos derechos serán suficientes para evitar que sus productos sean imitados por terceros o que algún tercero intente impedir la venta de sus productos alegando que estos violan las marcas u otros derechos de propiedad industrial de dicho tercero. Además, la Compañía no puede garantizar que las autoridades competentes adoptarán medidas para vigilar o monitorear activamente sus derechos de propiedad industrial. En el supuesto de que algún competidor viole los derechos de propiedad de la Compañía, esta se verá forzada a incurrir en costos significativos, interponer demandas en diversas jurisdicciones (incluyendo en países en los que no esté familiarizada con la legislación aplicable) y a desviar recursos, que, de otro modo, se destinarían a la operación y el desarrollo de su negocio. Aunque la Compañía tiene la intención de defender agresivamente sus marcas y demás derechos de propiedad industrial, no puede predecir los costos en los que incurriría ni garantizar que lograría hacer valer sus derechos aun cuando incurriera en dichos costos. Véase la sección “Descripción del negocio—Patentes, licencias, marcas y otros contratos”.

***Los cambios en las preferencias de los consumidores podrían afectar el desempeño financiero de la Compañía.***

Las preferencias de los consumidores cambian con el paso del tiempo; y el éxito de la Compañía depende, en gran medida, de lograr mantener e incrementar la demanda de sus productos por parte de los consumidores. Para ello, la Compañía necesita identificar y satisfacer las cambiantes necesidades, gustos, tendencias y hábitos de salud de los consumidores y responder oportunamente para ofrecer productos que satisfagan dichas necesidades, gustos, tendencias y hábitos. Las preferencias de los consumidores podrían cambiar en el futuro debido a diversos factores difíciles de predecir, incluyendo los cambios en las tendencias demográficas, la regulación gubernamental, el clima, las preocupaciones acerca de la salud o los cambios en la situación económica. Aunque su experiencia y sus conocimientos le permiten entender de manera profunda sus mercados, la Compañía no puede predecir con absoluta certeza las preferencias y necesidades de sus clientes actuales o futuros. La Compañía comercializa sus productos y diseña sus tiendas para atender a diversos segmentos con distintos gustos y preferencias. En el supuesto de que la Compañía no juzgue acertadamente las tendencias del mercado para sus productos, no proporcione respuestas adecuadas a las necesidades, gustos, tendencias y hábitos o no logre producir y comercializar de manera eficaz los productos que satisfagan las cambiantes preferencias de sus clientes en cada uno de sus mercados, sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera podrían verse afectados negativamente.

Asimismo, los cambios en las preferencias de los consumidores influyen de acuerdo con el espacio de anaquel asignado a los productos en las tiendas de terceros. En el supuesto de que estos terceros le asignen a la Compañía menos espacios o espacios distintos a los que actualmente ocupa, o de que esta cometa el error de asignar espacios en sus tiendas a productos de baja

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

demanda, la demanda por parte de los consumidores podría disminuir y ello podría afectar negativamente las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía. La introducción de nuevos productos y extensiones de productos que satisfagan las cambiantes preferencias de los consumidores involucra importantes iniciativas en materia de investigación y desarrollo y mercadotecnia. La Compañía monitorea continuamente los gustos y preferencias de los consumidores en todos sus mercados y destina una gran cantidad de recursos tanto al desarrollo, innovación y comercialización de nuevos productos como a la ampliación y mejora de sus líneas de productos ya existentes. La Compañía podría incurrir en gastos significativos como resultado de estas medidas y no puede garantizar que sus nuevos productos o los productos existentes, según sean modificados en forma de producción o empaque, serán rentables. En el supuesto de que los productos de la Compañía no satisfagan las preferencias de los consumidores, los volúmenes de ventas y los retornos sobre las inversiones de la Compañía podrían verse afectados negativamente, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera.

Los cambios en el perfil demográfico y en la composición socioeconómica de las colonias donde se ubican las tiendas de la Compañía también podrían afectar los resultados de la misma. La transformación de una colonia o el desplome del valor de los bienes raíces en el área puede generar una distorsión entre el formato de una tienda y las preferencias de los nuevos vecinos. En el supuesto de que la Compañía no logre prever estos cambios y reaccionar adecuadamente, o de que se vea forzada a efectuar remodelaciones sustanciales a un costo significativo para readaptar sus tiendas, sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera podrían verse afectados negativamente.

***La expansión de la Compañía depende en parte del éxito en la adquisición o construcción de nuevas tiendas y de su capacidad para mantener en las mejores condiciones sus tiendas existentes.***

El crecimiento de la Compañía depende, en gran medida, de la construcción y desarrollo (incluyendo remodelación) de nuevas tiendas, principalmente bajo el formato "CarneMart®". La Compañía selecciona la ubicación de una posible tienda con base en diversos factores, incluyendo la densidad poblacional, las condiciones de la competencia y los niveles de ingreso. Si la Compañía llegase a seleccionar un sitio equivocado, la operación de la tienda correspondiente podría resultar incosteable, lo cual podría afectar los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía. Asimismo, la Compañía está expuesta a los riesgos inherentes a la construcción y desarrollo de dichas tiendas. Aunque la Compañía cuenta con una metodología y procesos con los que busca mantener un control efectivo de los costos y gastos relacionados con la construcción y desarrollo, la Compañía no puede garantizar que dichos costos se mantengan en los niveles históricos o que no incrementarán significativamente. La Compañía podría tener que modificar sus planes de crecimiento en relación con instalación de nuevas tiendas en caso de que no cuente con los recursos para implementar la estrategia o que los costos de financiamiento sean mayores a los esperados, lo cual podría afectar los resultados de operación de la Compañía. El implementar la estrategia de crecimiento, expone a la Compañía al riesgo relacionado con la capacidad de financiamiento para gastos destinados a dicha construcción y desarrollo de tiendas.

Además, la Compañía está sujeta a presiones competitivas para mantener la imagen de sus tiendas y la selección de productos ofrecidos por estas. La falta de mantenimiento adecuado de las tiendas de la Compañía podría dar como resultado la pérdida de clientes, lo cual afectaría los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

Un porcentaje importante de los locales en los que la Compañía realiza sus operaciones son arrendados a terceros. La estrategia de la Compañía depende de su capacidad para encontrar locales que cuenten con ciertas características idóneas, principalmente, en cuestión de superficie, ubicación y condiciones contractuales. En caso de que la Compañía no encontrara y rentara inmuebles idóneos para ubicar sus establecimientos, su nivel de ventas podría verse afectado, lo cual se reflejaría en sus resultados de operación.

Asimismo, la Compañía está expuesta al riesgo relacionado al vencimiento de los plazos previstos en los contratos de arrendamientos de locales celebrados por la Compañía. En caso de que no lograra renovar los contratos de arrendamiento próximos a vencer, será necesario llevar a cabo la negociación y celebración de nuevos contratos, quedando expuesta a riesgos

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

tales como el pago elevado de rentas y nuevos términos de contratación en un mercado altamente competido, lo que podría poner en riesgo su adecuada ubicación. No se puede asegurar los términos en los que se renovarán o si se logrará renovar dichos contratos.

Es importante mencionar que una gran parte de los contratos de arrendamientos vigentes y celebrados por la Compañía y sus subsidiarias, prevén la posibilidad de que la Compañía adquiera el inmueble al término de la vigencia de dichos contratos de arrendamiento.

Diversos factores afectan el desarrollo, administración y rentabilidad de las tiendas, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía. Estos factores incluyen:

- La accesibilidad y popularidad del área donde se ubican;
- El flujo de clientes y el nivel de ventas;
- El incremento en la competencia que pudiera llevar a la Compañía a una disminución de precios y utilidades; y
- La necesidad de adaptaciones y reparaciones periódicas, el incremento de costos involucrado y la capacidad de brindar mantenimiento y seguros adecuados.

***Los trastornos en la cadena de suministro de la Compañía podrían afectar en forma adversa las operaciones de esta.***

Las operaciones de la Compañía dependen del funcionamiento continuo de su cadena de suministro. Los daños o trastornos en las operaciones de producción o distribución de la Compañía a causa del clima, desastres naturales, incendios, escaseces de electricidad, actos de terrorismo, manifestaciones con fines sociales o políticos, pandemias o huelgas, o de la inestabilidad financiera y/u operativa de sus principales proveedores, distribuidores, almacenistas y transportistas, entre otras cosas, podrían afectar la capacidad de la Compañía para fabricar o distribuir sus productos o cumplir con sus compromisos en forma oportuna.

Además, aunque Grupo Bafar cuenta con una planta de generación en Chihuahua, las operaciones de la Compañía son vulnerables a la escasez de electricidad que afectan a todas las empresas del país, toda vez que salvo por las cámaras de refrigeración, la Compañía contrata el suministro de electricidad con CFE. Si las ciudades en las que opera la Compañía llegasen a experimentar interrupciones en el suministro de energía eléctrica o se viesen forzadas a racionar la electricidad, los volúmenes de producción de la Compañía podrían disminuir, su producción podría experimentar retrasos y la Compañía podría verse forzada a destinar recursos al restablecimiento de su cadena de abastecimiento, lo cual podría afectar negativamente su situación financiera. Además, el aumento del costo de la electricidad podría afectar en forma adversa la rentabilidad de la Compañía; y la escasez de electricidad podría afectar la calidad de sus productos. La Compañía no puede garantizar que los costos relacionados con la electricidad no aumentarán en forma significativa o que las escaseces de electricidad no la afectarán en el futuro.

***El aumento del costo de los servicios de logística y de los demás costos relacionados con el transporte podría tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación de la Compañía.***

El costo de los servicios de logística y los demás costos relacionados con el transporte y distribución de los productos de la Compañía tienen un impacto significativo en los ingresos y resultados de operación de la Compañía. La distribución oportuna de los productos de la Compañía tanto a sus propias tiendas como a los CEDIS o a las tiendas de terceros depende en gran medida de terceros. El trastorno de la infraestructura de transporte terrestre de la Compañía o el aumento de los costos relacionados con estos servicios por cualquier motivo, incluyendo la disponibilidad y el costo del diésel, las descomposturas, el mantenimiento programado, la regulación aplicable a la industria, las fallas en los servicios de logística prestados por proveedores independientes y los desastres naturales (que pueden afectar la infraestructura de transporte o la demanda de servicios de transportación), podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para atender a sus clientes y podría tener un efecto adverso significativo en sus resultados de operación.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***La Compañía depende en gran medida de la disponibilidad de ciertas materias primas.***

La Compañía adquiere sus materias primas de varios proveedores independientes tanto mexicanos como extranjeros. Algunas de las materias primas utilizadas por la Compañía —incluyendo la carne de cerdo, de pollo y de res— están sujetas a las fluctuaciones en los mercados de insumos y, tratándose de las materias primas de importación mismas que representan más de la mitad de los insumos de la Compañía, a los riesgos derivados de las fluctuaciones del tipo de cambio. En el supuesto de que los precios de los insumos aumenten o de que el peso se devalúe, la Compañía podría verse en la imposibilidad de lograr ahorros en costos que contrarresten por completo los aumentos en los costos de sus materias primas; y los aumentos en los precios de sus productos podrían dar lugar a la contracción de sus volúmenes de ventas y su rentabilidad.

Además, la disponibilidad de productos con proteína animal podría verse afectada por los brotes de enfermedades y epidemias. Las operaciones de la Compañía incluyen el procesamiento de carne, lo cual la obliga a mantener ciertos estándares de salud animal y control de las enfermedades animales. La Compañía podría verse forzada a suspender las ventas o exportaciones de algunos de sus productos a sus clientes en México y el extranjero en el supuesto de que ocurra algún brote de enfermedades animales, incluyendo (1) en el caso de cerdos y vacas, fiebre aftosa e influenza (H5N1) y (2) en el caso de aves, influenza aviar y la enfermedad de Newcastle. Además, si México llegase a experimentar un brote del síndrome reproductivo y respiratorio porcino o de diarrea epidémica porcina, como ha ocurrido en Europa y los Estados Unidos, el acceso de la Compañía a la materia prima necesaria para producir sus productos podría verse afectada. Cualquier brote de fiebre aftosa podría afectar las ventas de carne de la Compañía. Además, los efectos de la influenza aviar a nivel mundial podrían afectar las percepciones acerca de ciertos productos de proteína animal y la capacidad de la Compañía para acceder a ciertos mercados, lo cual podría afectar negativamente los resultados de operación y la situación financiera de esta.

Cualquier interrupción en el suministro de cualquiera de las materias primas utilizadas por la Compañía podría ocasionar retrasos en sus ciclos de negocios, lo que a su vez podría tener efectos negativos en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera.

***Las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas en forma adversa si sus proveedores no cumplen con sus obligaciones de manera satisfactoria.***

Las operaciones de producción de la Compañía dependen de la disponibilidad de materias primas tales como carne de cerdo, carne de pavo, carne de pollo y carne de res, las cuales se adquieren de diversos proveedores independientes tanto mexicanos como extranjeros. Aunque la Compañía considera que podría reemplazar a cualquiera de sus proveedores, en el supuesto de que alguno de sus principales proveedores no pueda o no desee continuar suministrándole materias primas por cualquier motivo, incluyendo como resultado de demoras en su producción, del aumento de la competencia por sus productos o de su falta de apego a los estándares de calidad o higiene de la Compañía, podría tomar tiempo el encontrar nuevos proveedores y en regularizar la operaciones con dicho nuevo proveedor. Además, cabe la posibilidad de que los nuevos proveedores no estén dispuestos a suministrarle materias primas en términos igual de favorables que los de sus proveedores actuales o que sus productos no sean de la misma calidad. Cualquiera de estas circunstancias podría ocasionar retrasos en las operaciones de la Compañía o dañar el prestigio de sus marcas (y, en consecuencia, provocar una disminución en la demanda de sus productos), lo cual podría afectar negativamente sus resultados financieros. De manera similar, las operaciones dependen de la capacidad de la Compañía para seleccionar y adquirir ciertos productos de terceros, incluyendo condimentos y productos enlatados. En el supuesto de que la Compañía no logre seleccionar mercancía de calidad a precios atractivos o no tenga acceso a dicha mercancía en el futuro, podría experimentar trastornos y perder clientes, lo cual podría afectar las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***Los riesgos inherentes a la industria de los alimentos, por cuanto respecta a la salud, a la responsabilidad del fabricante y al posible retiro de productos del mercado podrían afectar en forma adversa las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.***

La Compañía está expuesta a los riesgos inherentes a la industria de los alimentos en general, incluyendo la contaminación o el deterioro de los productos, la evolución de las ideas con respecto a la nutrición y a la salud, la interposición de demandas de responsabilidad del fabricante por parte de los clientes, la adulteración de los productos, la posible ausencia de seguros de responsabilidad o el costo de dichos seguros y los costos y trastornos relacionados con el retiro de productos del mercado. La Compañía podría verse forzada a retirar del mercado, algunos de sus productos en el supuesto de que estos sean adulterados o etiquetados incorrectamente. El retiro generalizado de cualquier producto del mercado podría ocasionar pérdidas significativas debido a los costos relacionados con ello, a la necesidad de destruir el inventario correspondiente y a la pérdida de ventas ante la falta de disponibilidad de dicho producto durante cierto período de tiempo. Además, la Compañía podría resultar responsable de las lesiones causadas por el consumo de sus productos. La Compañía también podría sufrir pérdidas económicas en el supuesto de que se dicte alguna sentencia que la condene al pago de una cantidad significativa por concepto de daños causados por sus productos y podría perder la confianza de sus clientes.

Además, cualquier riesgo o percepción de riesgo para la salud relacionado(a) con los productos de la Compañía, incluyendo cualquier publicidad negativa o reporte desfavorable acerca de dicho riesgo, podría ocasionar que los clientes y consumidores pierdan su confianza en la calidad y seguridad de los productos de la Compañía. Por ejemplo, han surgido aparentes inquietudes acerca de los efectos del consumo de nitratos, sodio y otros ingredientes sobre la salud, las cuales han tenido un efecto negativo en las ventas de carnes empacadas de la Compañía. Aun cuando los productos de la Compañía no estén contaminados, la industria podría ser objeto de publicidad negativa si los productos de otras empresas resultan estarlo y ello podría provocar una disminución en la demanda de los productos de la Compañía por parte de los consumidores dentro de la categoría afectada. La Compañía cuenta con sistemas diseñados para monitorear los riesgos para la salud en cada una de las etapas de sus procesos de producción. Sin embargo, cabe la posibilidad de que los sistemas y las políticas internas de la Compañía no logren mitigar por completo los riesgos relacionados con la seguridad de los alimentos. Cualquier contaminación o circunstancia que afecte negativamente a los productos de la Compañía podría tener un impacto negativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de esta.

***Las operaciones de la Compañía están sujetas a una gran cantidad de leyes y normas en materia de calidad y seguridad de los alimentos. Tanto la falta de observancia como la modificación de estas leyes y normas podrían tener un impacto negativo en las operaciones de la Compañía.***

Las operaciones de la Compañía —incluyendo sus plantas de producción, sus productos y sus vehículos de transporte— están sujetas a una gran cantidad de leyes, reglamentos, reglas y normas tanto federales como estatales en materia de calidad e higiene para garantizar la seguridad de los alimentos, así como a vigilancia por parte de las autoridades competentes —incluyendo, entre otras, la SAGARPA, la Secretaría de Salud y la Secretaría de Economía— por cuanto respecta al procesamiento, empaque, etiquetado, almacenamiento, distribución y anuncio de sus productos. Estas autoridades son responsables de expedir y aplicar las disposiciones que regulan las operaciones de la Compañía, incluyendo mediante el otorgamiento de licencias de funcionamiento a sus plantas, la aplicación de las normas tanto federales como estatales relativas a ciertos productos alimenticios selectos, la calificación de sus productos alimenticios, la inspección de sus plantas y almacenes, la regulación de sus prácticas comerciales con respecto a la venta de lácteos, el establecimiento de requisitos de etiquetado de sus productos y la imposición de controles en cuanto al procesamiento de alimentos, entre otras cosas. Por tanto, la Compañía está obligada a mantener vigentes diversas inscripciones, licencias y permisos para llevar a cabo sus operaciones.

Si se llegase a determinar que la Compañía se encuentra en incumplimiento con las leyes y normas aplicables, especialmente si ello involucra o pone en riesgo la seguridad de los alimentos, la Compañía podría ser objeto de sanciones administrativas —

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

incluyendo multas significativas, prohibiciones, obligaciones de retiro de productos del mercado y embargo de sus activos— e inclusive penales, o incurrir en responsabilidad civil como resultado de los daños sufridos por los consumidores finales, cualquiera de lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera. Además, los cambios significativos en la regulación aplicable a la seguridad de los alimentos en el futuro podrían dar lugar a incrementos en los costos de operación de la Compañía u obligarla a efectuar inversiones en activo fijo adicionales o de acuerdo con calendarios con los que no pueda cumplir sin interrumpir sus operaciones. Más aún, la falta de obtención o la pérdida de los permisos e inscripciones necesarios podría impedir que la Compañía satisfaga la demanda actual de sus productos, introduzca nuevos productos, construya nuevas instalaciones o adquiera nuevos negocios ya sea en forma oportuna o del todo, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera.

Las políticas gubernamentales, las inconsistencias en la interpretación de las leyes y normas aplicables y la expedición de nuevas leyes, reglamentos o NOM podrían afectar en forma adversa la oferta o demanda de los productos de la Compañía o los precios de estos y limitar la capacidad de la Compañía para operar en sus mercados actuales o proyectados, lo cual afectaría sus resultados de operación y su situación financiera.

***Las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas en forma adversa por las barreras comerciales.***

La Compañía importa más de la mitad de las materias primas utilizadas en la producción de carnes empacadas. Los acontecimientos en materia de comercio internacional podrían limitar la capacidad de la Compañía para importar productos de pollo, cerdo y otros animales y ocasionar que se vea en la imposibilidad de obtener suficientes materias primas para sus operaciones de producción. En el pasado, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas por diversos factores, incluyendo conflictos comerciales y preocupaciones en materia de seguridad. Por ejemplo, en el pasado el gobierno mexicano ha impuesto restricciones a las importaciones de carne de pollo proveniente de los Estados Unidos debido a las preocupaciones acerca de la influenza aviar (virus H5N1). Eventos similares a los previamente mencionados, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

***La pérdida de alguno o varios de los principales clientes de la Compañía podría tener un impacto negativo en las ventas netas y en el desempeño financiero de esta.***

Los diez principales clientes de la Compañía representan una importante porción de las ventas, dentro de sus principales clientes, es importante aclarar que Wal-Mex tiene la mayor participación en las ventas totales de Grupo Bafar. En el supuesto de que Wal-Mex experimente problemas financieros u otorgue preferencia a los productos de la competencia, las ventas de la Compañía podrían disminuir considerablemente, lo que podría afectar los resultados de la Compañía. Además, la pérdida de cualquiera de los principales clientes podría tener un impacto negativo en las ventas netas y la rentabilidad de la Compañía. La Compañía opera principalmente a través de órdenes de compra con sus clientes, por lo que no suele celebrar contratos con sus clientes y, por lo general, cuando lo hace, el cliente puede dar por terminado el contrato en forma unilateral. En el supuesto de que alguno de los principales clientes de la Compañía experimente problemas financieros u otorgue preferencia a los productos de la competencia, la capacidad de la Compañía para obtener el pago de sus cuentas por cobrar podría verse afectada en forma adversa, lo que a su vez podría tener un efecto negativo en sus resultados. Además, la consolidación de los clientes de la Compañía podría ocasionar una contracción en las ventas netas y la rentabilidad de ésta, especialmente si alguno de dichos clientes es adquirido por una empresa que tenga relaciones con algún competidor de la Compañía. Más aún, los clientes de la Compañía podrían integrarse horizontal o verticalmente y exigir condiciones más favorables para adquirir los productos de la Compañía. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***El crecimiento de la Compañía a través de fusiones, adquisiciones o coinversiones podría verse afectado por las leyes en materia de competencia económica; por la incapacidad de la Compañía para detectar la existencia de pasivos o contingencias de carácter significativo u obtener acceso a fuentes de capital; y por los retos involucrados en la integración de grandes adquisiciones.***

La Compañía ha efectuado importantes adquisiciones en el pasado y podría volver a hacerlo en el futuro con el objeto de seguir creciendo. Las adquisiciones conllevan diversos riesgos, incluyendo, entre otras cosas, la posibilidad de que las empresas adquiridas no obtengan los resultados esperados o de que la Compañía no detecte la existencia de pasivos o contingencias importantes, no pueda hacer valer oportunamente o del todo las disposiciones contractuales en materia de responsabilidad, no logre conservar a los miembros de los equipos directivos de las empresas adquiridas o contratar nuevos ejecutivos o no logre obtener las sinergias o economías de escala esperadas. En el supuesto de que la Compañía no logre integrar por completo a las empresas adquiridas o no las administre de manera exitosa, podría verse en la imposibilidad de obtener los ahorros en costos y los niveles de crecimiento esperados, lo cual podría afectar su rentabilidad u ocasionarle pérdidas. Además, en el supuesto de que la Compañía no logre detectar la existencia de pasivos o contingencias de carácter significativo, podría incurrir en costos imprevistos y ello podría afectar sus resultados de operación y su situación financiera.

También cabe la posibilidad de que la Compañía no cuente con recursos suficientes para aprovechar las oportunidades de expansión que se le presenten y que no logre obtener financiamiento para ello en términos favorables o del todo, lo cual la obligaría a dejar pasar dichas oportunidades.

Las adquisiciones de empresas o activos y la celebración de fusiones o coinversiones de carácter significativo están sujetas a autorización por parte de la Cofece. La Compañía no puede garantizar que la Cofece aprobará sus futuras solicitudes de autorización para efectuar adquisiciones o coinversiones, no la obligará a desincorporar una parte de sus activos o no le impondrá otros requisitos como condición para la autorización de alguna adquisición, fusión o conversión, cualquiera de lo cual podría tener un efecto adverso en su estrategia de negocios, sus resultados de operación o su situación financiera.

***Las operaciones de la Compañía están sujetas a los riesgos relacionados con los litigios en general.***

Dentro del curso habitual de sus operaciones, de tiempo en tiempo la Compañía se ve involucrada en litigios y procedimientos administrativos y de otro tipo. Los litigios en contra de la Compañía pueden incluir acciones colectivas y demandas interpuestas por sus clientes, accionistas o empleados, por terceros que hayan sufrido lesiones y por otras personas; y pueden referirse a cuestiones laborales, comerciales, fiscales, ambientales, de competencia económica, de propiedad industrial y en materia de valores, entre otras cosas. Los litigios consumen una gran cantidad de tiempo y podrían distraer la atención de los directivos de la Compañía. Además, aun cuando lleguen a resolverse en favor de la Compañía, pueden resultar sumamente costosos y en ocasiones el costo de un determinado litigio puede aproximarse al importe demandado. Estos procedimientos también exponen a la Compañía a publicidad negativa, lo cual podría afectar su reputación, el prestigio de sus marcas, la preferencia de sus productos por parte de los consumidores y, por tanto, sus resultados de operación. Más aún, es posible que algunos de estos riesgos y costos no estén amparados por las pólizas de seguro de la Compañía o excedan de los límites asegurados, que las compañías aseguradoras se nieguen a cubrirlos o que no sean asegurables en lo absoluto. La Compañía no puede predecir con certeza las tendencias de los litigios, los costos relacionados con estos o sus resultados; y las tendencias, costos y resultados desfavorables podrían tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera.

***La Compañía está sujeta a ciertos procedimientos fiscales, y la incapacidad de la Compañía de prevalecer en los mismos podría afectar sus resultados.***

El principal giro de negocio de la Compañía es el de la fabricación y comercialización de alimentos, donde de acuerdo a lo establecido dentro de la Ley del Impuesto al Valor Agregado vigente, dichos alimentos se encuentran sujetos a la tasa del 0%. Asimismo, la Compañía adquiere una gran cantidad de insumos, materias primas o gastos con motivo de su proceso operativo y comercial, donde un gran porcentaje de estas adquisiciones se encuentran gravados principalmente por la tasa del 16%, motivo

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

por el cual, mes con mes, se generan saldos a favor de IVA, para lo cual se presentan solicitudes de devolución de dichos impuestos.

Es de gran importancia para la Compañía contar con una pronta recuperación de dichos impuestos a favor, ya que cualquier atraso a la recuperación, obliga a la Compañía a tener que solicitar financiamientos con el fin de hacer frente a sus obligaciones, lo cual generaría un gasto financiero adicional. La Compañía está expuesta a la dificultad interpuesta de obtener una resolución de las autoridades fiscales respecto de la devolución de saldos a favor de IVA en el corto plazo. Por lo mismo, la Compañía ha estado involucrada en múltiples litigios fiscales. En dado caso que la autoridad resolviera alguno o varios de dichos créditos fiscales en contra de la Compañía, esto podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, resultados de operación y situación financiera.

***La Compañía podría incurrir en responsabilidades que no estén amparadas por sus pólizas de seguros.***

La Compañía mantiene cobertura de seguros contra riesgos y por cantidades que, en su opinión, son consistentes con las prácticas en su industria en todas las jurisdicciones en las que opera.

Las pólizas de seguro de la Compañía amparan, entre otras cosas, la responsabilidad civil de esta, los daños en bienes, los accidentes de trabajo, la interrupción de sus operaciones, el daño por algún siniestro a su maquinaria y otros riesgos relacionados con su activo fijo. La Compañía no cuenta con cobertura de seguros contra riesgos de carácter político y no tiene planeado contratar este tipo de cobertura.

Aunque la Compañía procura mantener niveles y tipos de cobertura adecuados, es posible que no todos los riesgos a los que está expuesta sean asegurables. Además, es posible que la Compañía no logre obtener cobertura en las condiciones y por los límites deseados con respecto a ciertos riesgos asegurables tales como los daños indirectos que afecten su reputación o el prestigio de sus marcas. Las primas de los seguros de la Compañía podrían aumentar con el paso del tiempo en respuesta al desarrollo de un historial de reclamaciones negativo o como resultado de las condiciones generales del mercado. Además, las aseguradoras de la Compañía podrían rescindir sus pólizas de seguro de responsabilidad o negarse a amparar en el futuro las responsabilidades derivadas de litigios, investigaciones y otros procedimientos legales en contra de la Compañía.

Cualquier suceso que dé lugar a reclamaciones sustanciales podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

***El deterioro de las relaciones de trabajo entre la Compañía y sus empleados o el aumento de los costos relacionados con el personal de la Compañía podría afectar en forma adversa las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de esta.***

La Compañía utiliza una gran cantidad de mano de obra en sus operaciones y está sujeta a diversas leyes y reglamentos en materia laboral. Actualmente la Compañía cuenta con aproximadamente 11,314 empleados, parte de los cuales están sindicalizados. La incapacidad de la Compañía para negociar exitosamente los salarios y demás condiciones colectivas de trabajo, o cualquier otro desacuerdo significativo con sus sindicatos, podría traducirse en huelgas, paros u otros conflictos laborales en una o varias de sus plantas, lo cual podría limitar su capacidad para surtir productos a sus clientes y provocar una disminución en sus ventas netas. Además, los sindicatos de la Compañía podrían adoptar estrategias de negociación más agresivas en el futuro y la Compañía no puede predecir el resultado de dichas negociaciones. Cualquier deterioro de las relaciones de trabajo entre la Compañía y sus empleados en general, cualquier aumento significativo en los costos o pasivos relacionados con su personal o con las prestaciones a empleados y exempleados, cualquier aumento en la tasa de rotación de su personal, o la existencia de inestabilidad social, entre otros factores, podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***La Compañía depende de su equipo directivo y otros ejecutivos.***

El éxito de la Compañía depende en gran medida del talento, la experiencia y los esfuerzos de su equipo directivo y otros ejecutivos. Aunque la Compañía considera que cuenta con grandes talentos a todo lo largo de su organización y proporciona capacitación continua a sus empleados para prepararlos para ocupar cargos de alto nivel, la pérdida de los servicios de uno o varios de los miembros de su equipo directivo u otros empleados especializados en funciones críticas podría tener un efecto adverso en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera. Además, el futuro crecimiento y éxito de la Compañía dependerá de que esta logre identificar, atraer, contratar, retener y mantener motivados a ejecutivos de alto nivel y a otros profesionistas y técnicos con conocimientos y experiencia directiva, administrativa, operativa y en ventas, a falta de lo cual su capacidad para lograr sus objetivos de negocios podría verse afectada negativamente.

***El funcionamiento de los sistemas de tecnología de información de la Compañía podría experimentar interrupciones o fallas y la Compañía podría verse expuesta a ataques cibernéticos y a la falla de sus sistemas operativos.***

La Compañía cuenta con sofisticados sistemas de tecnología de la información, software e infraestructura que respaldan sus operaciones de negocios, incluyendo tecnología de control de procesos y el Sistema de Gestión de Almacenes desarrollado por SAP SE para lograr eficiencias en sus operaciones logísticas. Estos sistemas pueden ser susceptibles a paros o interrupciones a causa de incendios, inundaciones, pérdidas de suministro de electricidad, problemas de funcionamiento, fallas en las telecomunicaciones y otros sucesos similares. La falla de cualquiera de estos sistemas de tecnología de la información podría ocasionar trastornos en las operaciones de la Compañía, en su cadena de abastecimiento y en su red de distribución, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera. Aunque la Compañía cuenta con planes de continuidad para contrarrestar los efectos negativos de las fallas de sus sistemas de tecnología de la información en sus operaciones, no puede garantizar que dichos planes resultarán totalmente eficaces.

La Compañía también es vulnerable a la falla de sus sistemas operativos. La falla de estos sistemas podría ocasionar interrupciones temporales en sus actividades, generarle costos adicionales y ocasionarle pérdidas. Además, la falla o interrupción temporal del funcionamiento del hardware y software de respaldo de las operaciones de la Compañía y de sus transacciones con sus proveedores y clientes podría exponerla a la imposición de multas u otras sanciones por parte de las autoridades reguladoras y dañar su prestigio. Hasta la fecha de este prospecto la Compañía no ha sufrido ninguna pérdida significativa a causa de ataques cibernéticos o faltas de estabilidad operativa. La Compañía trabaja e invierte recursos en forma continua en el mantenimiento y la actualización de sus procesos de control con el objeto de estar preparada para el advenimiento de nuevas tecnologías y adaptarse a estas. Sin embargo, tanto el uso de Internet y tecnologías de telecomunicaciones para celebrar transacciones, como el creciente nivel de actividad y sofisticación de la delincuencia organizada, los hackers y otros agentes externos podría afectar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de información crítica.

***Existe la posibilidad de que la Compañía no tenga éxito en la expansión de sus operaciones a nuevos mercados o en la implementación de su estrategia de crecimiento, o de que no sea capaz de gestionar eficientemente su crecimiento.***

Si se le presenta la oportunidad, la Compañía intentará ampliar sus operaciones a otros mercados, lo cual requerirá que efectúe inversiones e incurra en gastos considerables antes de que comience a generar ingresos significativos. La incursión y operación en nuevos mercados conlleva riesgos adicionales a los que están expuestas sus operaciones actuales. Estos riesgos están relacionados con su falta de familiaridad con las dinámicas y condiciones del mercado, con la contratación y capacitación de personal calificado, con el nivel de competencia actual y futuro, con la disponibilidad de capital o deuda, con las condiciones de los mercados financieros tanto en México como en cualesquiera otros países en los que incursione y con su propia capacidad para implementar exitosamente nuevos conceptos de venta en términos económicos favorables. La materialización de cualquiera de estos riesgos podría afectar en forma adversa la rentabilidad de la Compañía. En el supuesto de que la Compañía no tenga éxito en la expansión de sus operaciones a nuevos mercados, su crecimiento, sus resultados de operación y su situación financiera podrían verse afectados.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***Una porción significativa de las operaciones de la Compañía está concentrada en ciertas regiones geográficas, por lo que cualquier situación o acontecimiento desfavorable en dichas regiones podría tener un efecto negativo en la Compañía.***

Las operaciones y los principales inmuebles de la Compañía están ubicadas(os) principalmente en el norte del país y la costa del Pacífico. Los desastres naturales tales como los terremotos, los incendios, las inundaciones, las sequías, las interrupciones en el suministro de energía eléctrica y los huracanes, así como la existencia de condiciones económicas adversas o el aumento de la competencia en estas regiones podrían tener un efecto adverso en los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía. Además, las amenazas a la salud y las enfermedades altamente contagiosas afectan los patrones de consumo, lo cual podría afectar las operaciones de la Compañía en los mercados en los que participa.

***Las investigaciones médicas que arrojen resultados desfavorables podrían afectar la demanda de los productos de la Compañía.***

Periódicamente, las investigaciones médicas y de otro tipo generan preocupaciones acerca del beneficio de ciertos productos de carne empacados (tales como el tocino) y productos lácteos para la nutrición de los seres humanos. La publicación de estudios o anuncios negativos, independientemente de sus méritos, podría dar lugar a una contracción en la demanda de productos de este tipo, lo que a su vez podría afectar las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

***Riesgos relacionados con la situación económica, política, fiscal y/o social del país, así como de la legislación vigente.***

***Todos los activos y todas las operaciones de la Compañía están ubicados(as) en México, por lo que la Compañía está sujeta a riesgos relacionados con la situación del país.***

La gran mayoría de los activos, las operaciones y las tiendas de la Compañía, incluyendo sus plantas de producción, están ubicados(as) en México. Como resultado de ello, las actividades, los resultados de operación, la situación financiera y las perspectivas de la Compañía están sujetas a riesgos relacionados con la situación económica, política y social del país y a la legislación y regulación aplicable, todo lo cual se encuentra fuera del control de la Compañía. Las medidas adoptadas o la falta de adopción de medidas por el gobierno, la política fiscal y monetaria del país y la regulación de la industria privada podrían afectar a las empresas del sector privado —incluida la Compañía—, las condiciones del mercado y los precios y retornos de los valores de las Compañías mexicanas, incluidos los valores de la Compañía. La Compañía no puede predecir el futuro impacto de la situación económica, política y social del país en sus operaciones.

***La situación política podría afectar en forma adversa y significativa la política económica del país y, por tanto, las operaciones de la Compañía.***

La situación política podría afectar en forma significativa la política económica del país y, por tanto, las operaciones de la Compañía. Históricamente, México ha atravesado períodos de inestabilidad que han incluido varias administraciones con políticas y programas divergentes.

En las elecciones del 2018, Morena, el partido de izquierda, ganó por un amplio margen la presidencia de la república, cinco gubernaturas y suficientes diputaciones y senadurías para convertirse en el partido mayoritario en ambas cámaras del Congreso de la Unión. En consecuencia, el presidente Andrés Manuel López Obrador ejercerá una influencia significativa en la política gubernamental y económica del país, lo que en el pasado no había sido posible debido a la fuerte oposición del congreso al presidente en funciones.

Andrés Manuel López Obrador y sus colaboradores han emitido fuertes críticas al modelo económico actual y a varios empresarios destacados; y anunció su intención de adoptar una política económica más proteccionista y con mayor participación por parte del Estado. Sin embargo, tras resultar electo ha afirmado que se respetarán y se seguirán aplicando varias de las políticas económicas adoptadas por las administraciones anteriores, incluyendo una política fiscal responsable, la flotación del tipo de cambio y la autonomía del Banco de México.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Sin embargo, no se tiene la certeza absoluta de que efectivamente se implementarán las iniciativas propuestas y la Compañía no puede garantizar que la nueva administración no aprovechará su mayoría en el congreso para implementar cambios sustanciales en la política gubernamental y económica del país, incluyendo aumentos salariales, obligaciones de pago de pensiones, regulación más estricta y políticas gubernamentales más proactivas o intervencionistas en los sectores económicos que fueron liberalizados recientemente.

Las políticas del gobierno se encuentran fuera del control de la Compañía y ésta no puede predecir la medida en que los cambios anunciados o los cambios reales en dichas políticas o en la legislación y regulación vigente afectarán la situación económica del país, la confianza de los inversionistas, la calidad de vida de la población o el poder adquisitivo de los consumidores de sus productos y, en consecuencia, sus actividades, sus resultados de operación, su situación financiera y sus perspectivas.

***Posibles tensiones políticas entre el gobierno de los Estados Unidos y el gobierno de México.***

México y Estados Unidos durante muchos años han sostenido una estrecha relación política, económica y cultural; comparten miles de kilómetros de frontera y millones de México-Americanos viven actualmente en Estados Unidos. La situación política actual en México y Estados Unidos genera incertidumbre entre la población y el sector privado de ambos países, la razón de esto, es porque sus mandatarios son figuras políticas muy controversiales. La Compañía no puede controlar la tensión o conflictos políticos entre ambos gobiernos, tampoco puede asegurar que los puntos en el acuerdo USMCA serán respetados, debido a que, en ocasiones anteriores el presidente Donald J. Trump ha amenazado con tomar decisiones unilaterales y dejar de participar en acuerdos de gran relevancia internacional como el Acuerdo ambiental de Paris, y el presidente Andres Manuel Lopez Obrador, en repetidas ocasiones ha expresado opiniones negativa hacia el sector privado. Esto representa un riesgo para la Compañía, en caso de que, el Gobierno de México adopte políticas que afecten negativamente a los empresarios mexicanos y sus operaciones con empresas estadounidenses.

La Compañía depende de proveedores tanto nacionales como extranjeros para abastecerse de materias primas tales como la carne de cerdo, ave y res. Por lo tanto, la posible imposición de tarifas adicionales, en caso que algún país no respetase el acuerdo USMCA, podría afectar en forma adversa su capacidad para adquirir materias primas a precios competitivos y exportar sus productos; esto podría tener un efecto negativo en las operaciones, actividades y la situación financiera de la Compañía.

***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.

***El índice de inflación podría aumentar sustancialmente en el futuro.***

Cualquier aumento significativo en el índice de inflación podría tener un impacto negativo en el poder adquisitivo de los consumidores y, por tanto, en la demanda de los productos de la Compañía. Además, la inflación podría dar lugar al aumento de

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

algunos de los costos de la Compañía y afectar en forma adversa sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera.

***La violencia imperante en México podría afectar en forma adversa las operaciones de la Compañía.***

México ha atravesado períodos de creciente violencia como resultado de las actividades relacionadas con la delincuencia organizada. El nivel de delincuencia organizada ha sido especialmente pronunciado en los estados del norte y en algunos otros estados, incluido el estado de Michoacán. La Compañía realiza una cantidad sustancial de operaciones y cuenta con plantas y tiendas en ambas regiones. En respuesta a la violencia, el gobierno ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado sus recursos policiales y militares. No obstante, a estos esfuerzos, la delincuencia organizada —especialmente la relacionada con el narcotráfico— continúa imperando. La delincuencia organizada, su posible aumento y la violencia que conllevan podrían tener un impacto negativo en la economía nacional y en las operaciones de la Compañía en el futuro. La situación política y social del país podría afectar en forma adversa a la economía nacional, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación, la situación financiera y las perspectivas de la Compañía.

La Compañía distribuye sus productos a través de la utilización de su flotilla de 500 camionetas y camiones refrigerados, garantizando la entrega del producto en óptimas condiciones a cada uno de los múltiples puntos de venta a lo largo de México. Sin embargo, los largos traslados y las rutas disponibles en cuestiones de eficiencia y seguridad han presentado un incremento en el índice de robos de carga. No obstante que la Compañía contrata seguros sobre la totalidad del producto trasladado, el incremento en el robo de dicho producto a nuestro medio de transporte y distribución representa un incremento a su vez, tanto en las primas de los seguros, como en los gastos de contratación de compañías de custodia y seguridad privada, situación que incrementaría los gastos de operación y distribución de nuestro producto. Algunas de las rutas sobre las cuales se ha presentado robo de mercancía son los tramos carreteros de Tamaulipas, Manzanillo - Guadalajara y Veracruz – Ciudad de México. Aunque, en la mayoría de los siniestros presentados, la Compañía recupera el medio de transporte a través de los sistemas de geolocalización implementados en la totalidad de la flotilla de reparto (vehículos refrigerados) y en el 98% de la flotilla de vehículos unitarios; el restante 2% son vehículos de personal directivo que no requieren la instalación de sistemas de geolocalización. Estos incidentes afectan y en la medida que incrementen, pueden afectar las operaciones de la Compañía y consecuentemente sus resultados y situación financiera.

***La economía nacional podría verse afectada en forma adversa por acontecimientos de carácter económico en otros mercados de la región o a nivel global.***

El mercado financiero y el mercado de valores de México se ven afectados por la situación económica y las condiciones de mercado tanto en otros países de la región como a nivel global. Aunque la situación económica varía de un país a otro, las percepciones de los inversionistas acerca de los acontecimientos ocurridos en un determinado país pueden afectar en forma adversa los flujos de efectivo y los precios de mercado de los valores de Compañías de otros países, incluido México. Por ejemplo, la crisis que se desató en los mercados asiáticos a partir de 1997 afectó negativamente a los mercados latinoamericanos en general. La crisis económica de Rusia en 1998, la devaluación del real brasileño en 1999 y la crisis de Argentina en 2001 tuvieron efectos similares. Asimismo, como consecuencia de los considerables efectos de la crisis económica que se desató a nivel mundial en 2008, en 2009 el Producto Interno Bruto (“PIB”) del país disminuyó un 6.1%. La Compañía no puede predecir con toda certeza si el surgimiento de alguna crisis económica en algún país con mercado emergente o en alguna de las grandes potencias económicas tendrá un efecto contagioso que afecte en forma adversa a la economía nacional, independientemente de los factores fundamentales de esta. Cualquier efecto de esta naturaleza podría provocar un desacelere en el crecimiento económico a nivel global o en México, lo que a su vez podría afectar las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

***Altos niveles de corrupción en México***

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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 las políticas y controles internos sean insuficientes para impedir actos de corrupción. La Compañía está sujeta 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. 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 se cuenta con mecanismos diseñados para prevenir la comisión de actos que involucren corrupción, no hay garantía de que las 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 de la Compañía.

***La Compañía está sujeta a diversas leyes y disposiciones en materia de la prevención de la corrupción, el lavado de dinero y la competencia desleal; y la violación de cualquiera de dichas leyes o disposiciones podría tener importantes efectos adversos en el prestigio, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.***

La Compañía está sujeta a diversas leyes y disposiciones en materia de la prevención de la corrupción, el lavado de dinero y la competencia desleal en México, así como a leyes y disposiciones internacionales equivalentes o similares; y está obligada a cumplir con la legislación y regulación aplicable en todos los países en los que realiza operaciones de negocios. No existe ninguna garantía de que las políticas y los procedimientos internos de la Compañía serán suficientes para evitar o detectar todo tipo de prácticas indebidas, fraudes o violaciones de la legislación aplicable por parte de sus filiales, empleados, consejeros, funcionarios, socios, agentes y prestadores de servicios, ni de que dichas personas no realizarán actos contrarios a las políticas y procedimientos de la Compañía. Cualquier violación de las citadas leyes o disposiciones por parte de la Compañía podría dar lugar a la imposición de sanciones significativas y podría tener importantes efectos adversos en el prestigio, las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

***El establecimiento de controles de precios o de impuestos adicionales sobre los productos de la Compañía podría tener un impacto negativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de esta.***

Actualmente los precios de venta de los productos de la Compañía no están regulados por el gobierno, sino que se establecen principalmente con base en la oferta y la demanda en el mercado, por lo que la Compañía puede tomar la decisión de modificarlos por simple cuestión de estrategia. Sin embargo, en el pasado el gobierno mexicano y los gobiernos de otros países en los que la Compañía realiza operaciones han establecido controles de precios en respuesta a la inflación y podrían establecer nuevamente este tipo de controles en el futuro. La Compañía no puede garantizar que el gobierno no impondrá controles de precios en el futuro. El establecimiento de controles de precios o de impuestos adicionales sobre los productos de la Compañía podría tener un impacto adverso en sus ventas, lo cual podría afectar negativamente sus resultados de operación y su situación financiera.

#### ***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

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

el desempeño o los ingresos de las operaciones de nuestra Compañía, perjudicando a los accionistas o a la Compañía, o generándoles consecuencias adversas significativas.

#### ***Cambios en los niveles de empleo y salarios***

La Compañía está expuesta 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.

#### ***El cumplimiento con la legislación y regulación aplicable, incluyendo la relativa al medio ambiente, podría generar gastos o pasivos adicionales.***

Las operaciones de la Compañía están sujetas a una gran cantidad de leyes, medidas de regulación y normas oficiales cada vez más estrictas en materia de la protección del ambiente y los recursos naturales, que pueden ser extensivas a operaciones realizadas o a inmuebles ocupados en el pasado.

De conformidad con la legislación y regulación aplicable, la Compañía está obligada a obtener y mantener diversas licencias, permisos y autorizaciones y a cumplir con los requisitos establecidos en estas. Cabe la posibilidad de que las autoridades competentes se nieguen a otorgar dichas licencias, permisos o autorizaciones a la Compañía y de que la legislación y regulación aplicable sufra reformas o sea interpretada de manera que ocasione un aumento en los costos relacionados con su cumplimiento o tenga un efecto adverso significativo en las operaciones o planes de la Compañía.

La Compañía ha realizado y seguirá realizando inversiones en activo fijo y ha incurrido y seguirá incurriendo en gastos para cumplir con ciertas disposiciones ambientales específicas. Además, cada una de sus divisiones de negocios ha implementado programas concretos que están diseñados para cumplir con todos los requisitos en materia ambiental aplicables. Sin embargo, no puede predecir con certeza el monto de las inversiones en activo fijo, de los aumentos en sus costos de operación o de otros gastos que pudiese verse obligada a efectuar, asumir o incurrir con el objeto de cumplir con la legislación y regulación ambiental aplicable o con cualesquiera obligaciones de remediación ambiental. La regulación ambiental y la interpretación de dicha regulación ha evolucionado rápidamente en los últimos años y es posible que en el futuro la Compañía esté sujeta a normas ambientales aún más estrictas. Además, las empresas y los activos que la Compañía ha adquirido o adquiera en el futuro podrían tener pasivos o involucrar riesgos ambientales que no hayan sido detectados durante la etapa de auditoría preliminar y que pudiesen tener importantes efectos adversos en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

Asimismo, cualquier modificación a las NIIF podría tener como resultado una afectación negativa sobre los procesos internos de la Compañía y podrían representar inversiones importantes para lograr su adecuada aplicación. Algunas NIIF han sido modificadas recientemente y otras podrían modificarse o entrar en vigor en el futuro. La aplicación inicial de nuevas NIIF podría tener un impacto negativo en las operaciones, situación financiera y cumplimiento de obligaciones contractuales de la Compañía. Es posible que la información financiera que sea elaborada conforme a las nuevas NIIF o conforme a sus modificaciones, no sea comparable con la información financiera reportada durante ejercicios y periodos anteriores.

La Compañía no puede garantizar que las futuras reformas de la legislación y regulación aplicable o la promulgación de leyes y otras disposiciones más estrictas (incluyendo en materia ambiental) en las jurisdicciones en las que opera no darán lugar a la necesidad de efectuar inversiones que actualmente no están previstas en su programa de inversiones en activo fijo o no tendrán un efecto adverso significativo en sus actividades, sus resultados de operación o su situación financiera.

#### **Riesgos relacionados con factores ambientales**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***Los huracanes, terremotos, sequías, epidemias y demás desastres naturales en los principales mercados de la Compañía podrían ocasionarle a ésta pérdidas y daños considerables, limitar su capacidad para fabricar sus productos de consumo o mantener abiertas al público sus tiendas, o provocar un aumento sustancial en su costo de ventas.***

Los desastres naturales podrían dañar las plantas, tiendas e inventarios de la Compañía y afectar las operaciones de producción tanto de esta como de sus proveedores. Las interrupciones en el suministro de energía eléctrica (que afectan los sistemas de refrigeración de la Compañía), las inundaciones y cualesquiera otros desastres naturales podrían traducirse en aumentos sustanciales en los precios de las materias primas de la Compañía, ocasionarle pérdidas de inventarios y/o causar daños significativos a su activo fijo, lo que a su vez incrementaría sus costos de producción y tendría un impacto negativo en su rentabilidad.

***La escasez o falta de agua podría afectar en forma adversa y significativa las actividades y los resultados de operación de la Compañía.***

De conformidad con un estudio realizado por la FAO, durante las próximas dos décadas la demanda de agua a nivel global aumentará considerablemente. Se estima que para 2025, 1,800 millones de personas vivirán en lugares afectados por una absoluta escasez de agua; y que dos terceras partes de la población mundial vivirá en lugares en los que existe escasez de agua. Además, según la FAO para 2050 la demanda de agua a nivel mundial habrá aumentado en un 55%. El agua constituye una materia prima esencial para las actividades de la Compañía, desde la crianza de animales hasta sus procesos productivos. Por tanto, la escasez o falta de agua representa un grave riesgo para sus operaciones. Por otra parte, la Compañía está consciente de que el uso del agua para actividades industriales puede afectar negativamente la disponibilidad de este recurso. La escasez de agua, su racionamiento y el incremento de los costos relacionados con su obtención podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

#### **Factores relacionados con la situación financiera de la Compañía y riesgos financieros**

##### ***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, a partir de 2017 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% y TIIE 8.6% para 2018 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.

***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.***

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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.

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.

***El nivel de deuda de la Compañía podría afectar la flexibilidad de esta para operar y desarrollar su negocio, así como su capacidad para cumplir con sus obligaciones.***

El nivel de endeudamiento de la Compañía puede tener consecuencias importantes para sus inversionistas dado que podría:

- limitar la capacidad de la Compañía para generar flujos de efectivo suficientes para cumplir con sus obligaciones de servicio de su deuda, especialmente si incurre en incumplimiento con alguno de sus otros instrumentos de deuda;
- limitar los flujos de efectivo disponibles para financiar sus necesidades de capital de trabajo, sus inversiones en activo fijo (incluyendo el mantenimiento de estos) y otros requerimientos corporativos de carácter general;
- exacerbar la vulnerabilidad de la Compañía a las condiciones desfavorables en la economía y la industria, incluyendo al aumento de las tasas de interés, a las fluctuaciones cambiarias y a la volatilidad del mercado;
- limitar la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional o refinanciar su deuda; para financiar sus futuras necesidades de capital de trabajo, inversiones en activo fijo y otras actividades corporativas de carácter general; o para realizar adquisiciones en términos favorables o del todo;

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

limitar la flexibilidad de la Compañía para planear sus respuestas a los cambios en su negocio y su industria, o para reaccionar ante estos; y

limitar la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional para realizar adquisiciones o inversiones, o para aprovechar otras oportunidades corporativas en general.

En la medida en que la Compañía incurra en deuda adicional, los riesgos antes descritos podrían aumentar. Además, los futuros requerimientos reales de capital de la Compañía podrían resultar mayores que los previstos. Los flujos de efectivo generados por las actividades de operación de la Compañía podrían resultar insuficientes para liquidar la totalidad de su deuda conforme esta se vuelva exigible y pagadera; y cabe la posibilidad de que la Compañía no logre obtener préstamos, vender activos o recaudar capital por otros medios en términos aceptables o del todo con el objeto de refinanciar su deuda.

***Las fluctuaciones cambiarias podrían afectar las operaciones de la Compañía.***

Debido a que la Compañía tiene deuda y un gran volumen de su abastecimiento de materias primas denominadas en dólares, cualquier devaluación del peso frente al dólar podría incrementar el costo en pesos del principal y los intereses de esta y le ocasionaría pérdidas cambiarias a la Compañía. Además, las fluctuaciones cambiarias afectarían tanto el precio de las materias primas adquiridas de proveedores extranjeros como el precio de dichas materias primas en su carácter de insumos. Dado que los ingresos de la Compañía están denominados en pesos, cualquier devaluación del peso podría afectar de manera negativa a los ingresos derivados de las fluctuaciones cambiarias.

***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.

***La Compañía podría incurrir en pérdidas como resultado de la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados.***

De tiempo en tiempo la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar los riesgos de las tasas de interés y el tipo de cambio, reducir sus costos de financiamiento y cubrir ciertos riesgos relacionados con los mercados financieros y de insumos.

Por política interna la Compañía no celebra operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de especulación. Sin embargo, puede celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura económica contra ciertos riesgos de negocios, aunque dichos instrumentos no cumplan con los requisitos necesarios para su reconocimiento como instrumentos de cobertura de conformidad con las NIIF.

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

En el futuro la Compañía podría celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados y podría verse obligada a reconocer pérdidas en el valor razonable de dichos instrumentos o a efectuar pagos en efectivo u otorgar efectivo en garantía, todo o cualquiera de lo cual podría tener un efecto adverso significativo en sus resultados de operación y su situación financiera.

Es probable que cualquier operación con instrumentos financieros derivados que la Compañía celebre en el futuro esté sujeta a llamadas de margen en el supuesto de que se exceda del punto de referencia o la línea de crédito convenido(a) por las partes. Si la Compañía llegase a celebrar alguna operación con instrumentos financieros derivados, podría requerir una cantidad de efectivo significativa para cubrir dichas llamadas de margen, lo cual podría mermar los recursos disponibles para sus operaciones o para satisfacer otros requerimientos de capital. Además, la calidad crediticia de las contrapartes de dichos instrumentos podría sufrir un deterioro significativo que les impida cumplir con sus obligaciones para la Compañía, lo cual podría tener un efecto adverso significativo sobre esta y exponerla a los riesgos del mercado.

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

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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***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.

Clave de Cotizacion: BAFAR

Año: 2018

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## 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](http://www.bmv.com.mx) o en la página de Internet de la CNBV en [www.gob.mx/cnbv](http://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](mailto:leramirez@bafar.com.mx)  
[investor@bafar.com.mx](mailto: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](http://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 2019
  - I al IV Trimestre de 2008 a 2018
  - Reportes Anuales de los años 2008-2018
  - 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 nos 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

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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 abarrotos. 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 esta 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). Dicho sistema, norma los procedimientos para obtener máxima calidad en nuestros productos y servicios en 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.

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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**, 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®.

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.

**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

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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 está 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.

La división inmobiliaria logro consolidar contratos con la empresa **Hakkai** para la construcción de su primera 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 permite fortalecer nuestra presencia en dicho mercado.

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

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

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 Laureate Universities dentro de su ambicioso plan de expansión en México.

La división financiera incorpora 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.

En este mismo año, inicia 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.

**En 2017**, 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.

Adicionalmente 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. Al mismo tiempo que desarrollamos 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, fue 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, razón por la 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 flotillas.

En este año la división inmobiliaria logro la colocación del portafolio inmobiliario en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el formato de Fibra al concretarse la oferta pública inicial por 1,200 millones de pesos. El 10 de julio de 2017, se constituyó el Fideicomiso F/2870 ("FIBRA NOVA"), como un Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces cuya actividad principal consiste en la adquisición o

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

construcción de bienes inmuebles en México que se destinen al arrendamiento, la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes.

Posterior a la oferta, se concretó la adquisición de una nave industrial en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas y un call center localizado en la ciudad de Chihuahua.

## 2018

### División Retail

Durante el 2018, se dio apertura a tiendas CarneMart en los estados de Chiapas y Tlaxcala, dicha apertura reafirma nuestra presencia en el centro y sur del país. En Estados Unidos realizamos la compra de las cadenas Meat Market y Value Market, con estas acciones fortalecemos nuestra presencia en el extranjero. Se tomaron contundentes decisiones para llevar un mejor control y registro de nuestros clientes, así como sus hábitos de consumo. Con el nuevo sistema de CRM que se implementó el presente año tendremos una visión de 360 grados de todos nuestros clientes, haciendo la toma de decisiones más eficaz y acertada de la mano de nuestro reforzado equipo de Marketing.

### DPC

En el 2018, se realizó el cambio de imagen de toda la línea Sabori Master Brand, teniendo una imagen unificada, evaluada como más Premium y limpia; en agosto de este mismo año lanzamos la nueva campaña de comunicación enfocando en la salud.

### Fundación Grupo Bafar

En 2018 se firmó un importante convenio con el Hospital Christus Muguerza, con el objetivo de ofrecerle a los colaboradores de la familia Bafar grandes descuentos en servicios médicos, en febrero, Fundación Bafar llevo a 8 niños a participar en la copa de basquetbol Alma América en Panamá, organizada por Fundación Real Madrid, dicha copa tiene el objetivo de fomentar la convivencia entre niños de diferentes culturas y promover buenos valores.

En septiembre se llevó a cabo el torneo benéfico de golf "Úne.T", que tiene como objetivo recaudar fondos para seguir cumpliendo la misión de formar mejores mexicanos. Durante el año, Fundación Bafar, con el apoyo de grandes amigos y aliados, logra una vez más su objetivo; se ha reunido a miles de voluntarios de 20 ciudades de la República Mexicana. Se donó 5 millones de comidas completas gracias a donaciones del centro de acopio, se realizaron 60 campañas medicas beneficiando a 9,398 personas, con ayuda de los programas de ANSPAC hemos beneficiado 2,170 mujeres, se cuenta con 55 escuelas socio-deportivas y gracias a nuestros programas de apoyo se han beneficiado 500 asociaciones civiles.

### CIDET

Se adquirió e instaló un nuevo horno continuo el cual permitirá ampliar el catálogo de productos a fabricar, principalmente productos de valor agregado e incrementar la capacidad de fabricación de producto terminado en 400 toneladas por año. Este proyecto requerirá una inversión estimada de \$ 4.8 millones de pesos.

### División Financiera

La División Financiera de Grupo Bafar en el 2018, realizó una importante inversión para adquirir nuevos sistemas para mejorar nuestra metodología de evaluación de riesgos, evaluación de clientes y combate al lavado de dinero. Todo esto para dar cumplimiento a las disposiciones legales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

2018

2017

2016

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Planta de producción	262,625	331,177	678,610
Puntos de venta y centros de distribución	253,378	16,280	146,561
Inmobiliarias	41,579	(2,377,889)	190,333
Sistemas de información, equipo de cómputo y otros	3,007	11,021	164,597
Activos biológicos	85,619	63,414	18,716
Marcas	25,750	48,900	137,006
Inversiones en acciones de negocio conjunto	8,792	19,133	95,121
Propiedad de Inversión	563,888	4,826,481	
	1,244,638	2,986,373	1,430,944

## Descripción del negocio:

La constante búsqueda de nuevos horizontes y la sólida ejecución de nuestros proyectos, dieron como resultado la diversificación de la actividad de las empresas de Grupo Bafar; además de incursionar con la producción de Productos de Consumo, Grupo Bafar se conforma por otras unidades de negocio tales como Retail, Fibra Nova, Vextor, Agroindustrial y la División Internacional.

### División Retail

En esta división llevamos a cabo la venta de productos cárnicos, distribuidos a través de 3 canales: tiendas propias y por mayoreo. Con innovación e iniciativa, día con día, tratamos de ajustarnos a los gustos y preferencias del consumidor, actualizándonos ante la demanda del mercado y perfeccionando nuestra estructura para brindar un mejor servicio. Por su parte, CarneMart es la cadena de tiendas de carne de mayor crecimiento a nivel nacional; encabeza el listado de las cadenas de tiendas cárnicas con un concepto único que ofrece a sus clientes productos directos de fábrica sin intermediarios ni distribuidores; presenta toda clase de productos cárnicos, lácteos y variedad de abarrotes llevando una solución integral para negocios de comida y las familias mexicanas. Actualmente renovada, la cadena de tiendas BIF ofrece todo en un solo lugar; desde cerveza y refrescos hasta los quesos, carnes frías, hamburguesas, papas a la francesa, verduras, carne seca, tortillas, salsas, carbón, y por supuesto, cortes de carne de res, pollo y cerdo. La División Retail adquirió las marcas y activos de “La Pastora”, cadena de 19 tiendas originaria del estado de Puebla; donde representa una de las tiendas de este ramo más importantes en los estados de Tlaxcala, Veracruz, Oaxaca y México.

### División de Productos de Consumo

A través de la División Productos de Consumo contamos con un dinámico y rentable portafolio de marcas que hoy cubren todos los segmentos del mercado de carnes frías y lácteos, a través de todos los diferentes niveles socioeconómicos. Tenemos la más amplia gama de productos comercializados por 23 marcas propias que van desde productos finamente madurados, marcas

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

dirigidas a la salud y nutrición, hasta embutidos económicos, elaborados con el firme compromiso de ofrecer a nuestros clientes y consumidores la más alta calidad, garantizando su bienestar y cumpliendo en todo momento con sus necesidades y expectativas.

### **División Internacional**

En Grupo Bafar contamos con una sólida visión para el crecimiento internacional de la Organización. El proyecto de exportación comenzó en 2008 hacia los Estados Unidos de América con productos clave de la marca Bafar y en 2011 hacia Japón con productos especializados de cerdo. Hoy por hoy después de casi 10 años de trabajo en el desarrollo de productos aprobados por el USDA, la marca Bafar cuenta con un extenso catálogo de productos en diferentes rangos de calidad y precio para el mercado hispano. Hemos logrado consolidar la presencia del Grupo en los estados con mayor población latina como son: California, Texas, Illinois, Georgia, Nuevo México, Arizona, Colorado y Puerto Rico.

### **División Financiera**

Vextor Activo es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM E.N.R.) que nace en el año 2008 con el fin de servir como brazo financiero a las empresas filiales de Grupo Bafar. El objetivo principal de la división financiera, es atender las necesidades de crédito al consumo de los colaboradores, apoyar el crecimiento de los proveedores a través del factoraje financiero, así como ofrecer microcréditos y créditos empresariales a mercado abierto de manera flexible y diferenciada, abarcando el sector comercial, agropecuario y de servicios dentro del Estado de Chihuahua.

### **División Inmobiliaria**

La división inmobiliaria del Grupo está representada principalmente por las operaciones del Fideicomiso F/2870 (Fibra Nova) constituido como un Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA), el cual cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde agosto de 2017. El objetivo de Fibra Nova es el de adquirir, administrar y desarrollar un portafolio de bienes inmuebles destinados al arrendamiento. Actualmente cuenta con un portafolio de 92 propiedades con más de 285 mil metros cuadrados de área rentable, diversificado en distintas ciudades del país e industrias: logística, manufactura, educativo y retail, con un 100% de ocupación.

### **División Agropecuaria**

En Grupo Bafar decidimos arrancar el proyecto de desarrollo agrícola; gracias a la actividad agroindustrial que por naturaleza desempeñamos. Involucramos productos como el maíz y el nogal e incorporamos técnicas modernas de cultivo y sistemas de riego presurizado con el objetivo de lograr cosechas de excelente calidad. Impulsando así uno de los productos más sobresalientes del estado de Chihuahua, la nuez, con la clara intención de generar una amplia gama de productos de valor agregado.

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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- 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 hemos buscado diversificar las operaciones de la Compañía hacia sectores estratégicos que estén alineados al modelo de negocio base, lo cual nos 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 es uno de los productores y comercializadores líderes en México de productos de proteína animal, incluyendo carnes frías, carne empaquetada, comida precocida, cortes de carne, y líneas de valor agregado (productos de pollo, cerdo, res y pescado con un proceso adicional tales como: empanizados, rellenos, marinados, porcionados y cubicados). Asimismo, produce y utiliza su red de distribución para comercializar comidas preparadas, ensaladas de pasta, así como pan, productos lácteos y otros productos complementarios en México. La Compañía vende sus productos a través de más de 30 marcas con alto reconocimiento de mercado en México, por medio de puntos de venta con gestión activa de anaquel en todo el territorio nacional y que están asociadas con alta calidad, frescura y relación de precio/calidad. La exitosa segmentación del tipo de producto y canal de ventas a través de todos los niveles socioeconómicos y demográficos, el foco en las preferencias del consumidor y las capacidades de distribución, sumadas al concepto único de tiendas propias (*retail*) han permitido al Grupo convertirse en uno de los principales jugadores del mercado de productos cárnicos procesados en México.

Entre nuestras marcas con mayor reconocimiento se encuentran Sabori®, Parma®, Bafar® y Burr®, Grillers®, y Guisy®. Una parte importante de la comercialización de los productos de la Compañía se realiza a través de una red de tiendas propias operadas por la Compañía bajo la marca CarneMart®.

La diversificación y diferenciación de las marcas nos permite capturar la demanda del consumidor a través de ciclos económicos y generar crecimiento de ventas sostenido. Los productos diferenciados permiten cubrir un rango muy amplio de niveles socioeconómicos y demográficos. En Grupo Bafar mantenemos una oferta de productos hecha a la medida de sus clientes, así como una estrategia de marketing dirigida a cubrir los patrones y preferencias de consumo de mercados específicos.

Nuestro negocio se encuentra verticalmente integrado e incluye la distribución de productos propios y de terceros en canales de terceros, así como a través de nuestras tiendas especializadas. Contamos con una red de proveedores y producción de insumos que nos permite capturar beneficios por economías de escala.

Recientemente hemos expandido nuestros centros de producción en Chihuahua y Michoacán con mayor capacidad instalada para soportar el crecimiento orgánico e inorgánico futuro de la compañía. Igualmente, distribuimos nuestros productos a través de varios canales de distribución, apoyándonos en una moderna flotilla compuesta por más de 500 camiones refrigerados.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Nuestros productos se pueden encontrar en anaqueles de nuestras tiendas especializadas, canal moderno de terceros (supermercados, hipermercados, tiendas de conveniencia, clubes de precio y minoristas regionales, entre otros), canal tradicional de terceros (tiendas de descuento, tiendas regionales y misceláneas) y en establecimientos de *Foodservice* de terceros.

Nuestros conceptos de tiendas constituyen un importante factor distintivo. Las siete tiendas BIF® están orientadas a los clientes del segmento *premium*. Mientras las 24 tiendas La Pastora®, ofrecen principalmente productos lácteos en mostradores al estilo salchichonería (productos lácteos y embutidos vendidos al granel); las tiendas Casa Hernández® y La Estrella® venden productos cárnicos y lácteos a pequeños negocios y restaurantes. Nuestro formato emblemático es CarneMart®, el cual atiende principalmente a negocios pequeños y establecimientos comerciales formales e informales. Este exclusivo concepto constituye un elemento clave en nuestro crecimiento. Las tiendas CarneMart®, ofrecen productos propios como de terceros y están posicionadas para capturar el segmento desatendido del mercado comercial, el cual está integrado principalmente por pequeños y medianos negocios independientes, entre otros.

En gran medida, el crecimiento pasado es el resultado de un exitoso plan de expansión orgánica y adquisiciones estratégicas. Varias de nuestras marcas más exitosas tales como “Bafar”, “Pery”, “Dixie”, “McCoy”, “All American”, “Tres Castillos”, “California Gold”, “Griller’s” y “Guisy” han sido desarrolladas internamente y marcas exitosas como “Burr”, “Parma”, “Sabori”, “Ponderosa” y “Campestre” han sido adquiridas de otros jugadores clave en el sector tales como Nestlé México. La integración exitosa de las marcas adquiridas nos ha permitido generar sinergias y maximizar el valor de la inversión, usando las marcas adquiridas como una plataforma para continuar creciendo, ganar cuota de mercado, incrementar la presencia en el país innovando y mejorando, a través de nuestra capacidad de investigación y desarrollo.

## **Ventajas estratégicas**

### ***Marcas reconocidas en la industria***

Grupo Bafar es especialista en la producción de carne de res, cerdo y productos avícolas. Vendemos nuestros productos a través de marcas, que gozan de un alto reconocimiento de mercado en México y están asociadas con alta calidad, fresca y una fuerte correlación entre el precio y la calidad. A través de investigación y desarrollo, así como de adquisiciones estratégicas, logrando construir o adquirir marcas y desarrollar productos que estén actualizados con las tendencias y preferencias de los consumidores en cada uno de los mercados objetivo en los que participamos.

La oferta de marcas segmentadas y los diferentes tipos de productos cubren una gran variedad de preferencias del consumidor, puntos de precio y demografía. La gran diversidad de productos y diferenciación de CarneMart® le permite al Grupo capturar la demanda del consumidor a lo largo de los ciclos económicos y generar un crecimiento de ingresos diversificado. Al igual que la segmentación de nuestras marcas, los diferentes formatos permiten abarcar un mayor rango de estatus socioeconómico, demografía y preferencias del cliente. De esta forma adaptamos la oferta de productos en las tiendas, al igual que la estrategia de comercialización de productos alimenticios, permitiendo satisfacer mejor los patrones de consumo y preferencias de un mercado específico.

### ***Fuerte desempeño histórico en crecimiento y rentabilidad, combinando expansión orgánica y adquisiciones estratégicas***

El Grupo tiene un historial de crecimiento ascendente anual desde 1996, lo que demuestra lo exitoso del plan de negocios, así como su capacidad para adquirir e integrar un portafolio diverso de marcas. Dichas adquisiciones se han orientado hacia la expansión de la oferta de productos y presencia geográfica. Hemos enfocado gran parte de los esfuerzos a la planeación e implementación de estrategias que permitan identificar con claridad los sectores y mercados a los cuales se nos debemos enfocar con la intención de mantener un sólido crecimiento en el mercado tan altamente competido. Consideramos como relevantes

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

todas aquellas adquisiciones que permitan llevar a cabo sinergias con nuestra red de distribución, posicionamiento en zonas geográficas donde el Grupo no tiene presencia, fortalecimiento a categorías o líneas de productos donde su proporción de mercado aún no es relevante y nuevos mercados que permitan un mejor posicionamiento de su marca.

***Productor especializado de alimentos posicionado para capitalizar una red única retail que se enfoca a un nicho desatendido del Mercado On-Trade en México.***

Además de utilizar el canal *retail* moderno (supermercados, tiendas de conveniencia, hipermercados, clubes de precios, entre otros), el canal *retail* tradicional (tiendas de abarrotes, misceláneas, tiendas de descuento y tiendas regionales) y el canal enfocado a negocios de comida operados por terceros (restauranteros, formales e informales, entre otros), el Grupo utiliza sus cuatro diferentes formatos de Tiendas Propias (*retail*) como canal clave de venta. Los formatos *retail* de la Compañía son únicos, ya que primordialmente comercializan productos de marca propia y cuentan con una diversa gama de productos enfocados en satisfacer las necesidades específicas de los distintos mercados objetivo. La estrategia mencionada reduce el riesgo competitivo, comparado a los puntos de venta de terceros, en donde nuestros productos pueden recibir menor espacio en los anaqueles o menor prioridad que productos de competidores o productos propios del minorista tercero. Asimismo, permite a la Compañía posicionar productos como carne para hamburguesa y pan para hamburguesa, ya sean de marcas propias o de terceros.

Las tiendas CarneMart® es un formato único, ya que se enfoca en el sector de negocios de alimentos formales e informales, a través de una oferta de productos propios y de terceros busca atacar a los pequeños restaurantes y negocios tales como taquerías y puestos de hot dogs y hamburguesas, entre otros negocios informales, los cuales han sido históricamente desatendidos por otros minoristas institucionales. Por lo tanto, creemos que CarneMart® continuará siendo un componente clave para el crecimiento futuro de Grupo Bafar, dado que la mayoría del mercado de *Foodservice* está compuesto por estos pequeños negocios.

La exitosa estrategia de comercialización a través de Tiendas Propias y la cuidadosa selección de los mercados que se atienden, ha incrementado el tráfico de clientes y gasto promedio por cliente de forma ascendente en los últimos 10 años. Esto ha mejorado el volumen de ventas de inventario, derivado de la red de Tiendas Propias como vehículo para la venta de productos de la compañía.

***Compañía institucional, con un equipo directivo profesional que ha sido responsable del crecimiento continuo y con amplia experiencia con un gobierno corporativo sólido***

La alta dirección de Grupo Bafar tiene más de 20 años de experiencia colectiva en la industria de *retail* y de alimentos. 70% de los ejecutivos de la Compañía han estado en Grupo Bafar por más de 10 años, donde han jugado un rol clave en los momentos transformacionales de su historia corporativa, incluyendo adquisiciones representativas tales como la adquisición de la marca Burr® en el 2000, así como la adquisición de Parma®, Sabori® y Campestre® a Nestlé en 2002, Ponderosa® en 2007, y recientemente la cadena de tiendas La Pastora®. Adicionalmente el equipo directivo cuenta con amplia experiencia trabajando en empresas listadas en la BMV, bajo esquemas de sólido gobierno corporativo y buenas prácticas en materia de información financiera.

**Estrategia de negocio**

Esperamos que el crecimiento de nuestro negocio sea liderado por el desarrollo de marcas y nuevos productos de valor agregado, a través de investigación y desarrollo interno o adquisiciones estratégicas, así como a través de crecimiento orgánico y expansión inorgánica de nuestra red *retail* en regiones con poca presencia.

***Desarrollo de nuevas marcas y productos de valor agregado, a través de investigación y desarrollo o adquisiciones estratégicas***

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

Contamos con un área especializada para la creación de nuevos productos, así como la reingeniería de aquellos que se encuentran en el mercado. Para ello, hemos desarrollado un sistema de siete pasos para el desarrollo de nuevos productos, los cuales se listan a continuación: 1) requerimiento; 2) estudios de factibilidad; 3) desarrollo de prototipo; 4) prueba piloto; 5) pruebas industriales y de producción; 6) lanzamiento y 7) *roll-out* o penetración dentro de los mercados y segmentos a los que va dirigido. Dentro de este sistema están involucradas las áreas de marketing, ingeniería, calidad, implementación y nuestro Centro de Investigación y Desarrollo (CIDET). Esta área ha logrado generar aproximadamente \$40 millones de pesos en ahorros en el último año gracias a factores como: mejoras en las fórmulas de los productos, ajustes en los ingredientes para cuidar alzas en los precios por temporada, negociaciones con proveedores, nuevos proveedores con precios más competitivos, mayor eficiencia en las líneas de producción, reducción de desperdicio, diseño y material de los empaques. Con constante visión innovadora y eficiencia, se ha logrado lanzar al mercado marcas que consideran muy exitosas, tales como Griller's® y Sabori Al Natural®.

Con base en la investigación de mercado implementada, nuestras marcas han logrado un buen reconocimiento y posicionamiento en el mercado. La presencia nacional de los productos, en adición a la clara y profunda comprensión de los mercados locales, la posiciona y permite continuar desarrollando un portafolio de marcas altamente competitivas. La compañía busca incrementar el reconocimiento de sus marcas existentes, al mismo tiempo que desarrolla nuevas marcas dirigidas a mercados, sectores y consumidores específicos y previamente definidos.

Continuaremos enfocando recursos y tiempo al área de I&D, así como al área de marketing, las cuales identifican y analizan las tendencias clave en el mercado para mejorar y potenciar la oferta de productos. Un ejemplo de esto es la tendencia de los consumidores en América Latina en la selección de productos "Naturales" (sin azúcar artificial, sin azúcar adicional, sin grasas trans, con vitaminas y minerales adicionales, sin grasas adicionales, light o bajos en grasa, entre otros) en los diversos canales de venta, complementados por una tendencia de los consumidores a escoger productos con etiquetas de empaque biodegradable y "eco-friendly".

***Expansión orgánica e inorgánica de nuestra red retail, a través de estrategias orgánicas e inorgánicas, en regiones con poca presencia (sur y sureste de México)***

La estrategia de crecimiento del Grupo se ha logrado a través de un crecimiento orgánico e inorgánico. A lo largo de nuestra historia hemos logrado la compra y consolidación de 8 compañías en diferentes mercados; 4 cadenas de tiendas, 3 marcas de carnes frías y una marca de pollo. En adición al crecimiento inorgánico, la compañía ha logrado expandir su marca de Tiendas Propias, CarneMart®, empezando con la apertura de 6 tiendas en 1996 hasta lograr llegar a un total de casi 300 tiendas en diferentes estados del país, con miras a expandir éste y otros formatos en poblaciones con al menos 60,000 habitantes y con actividad económica relevante.

La estrategia de crecimiento busca alcanzar una expansión geográfica a través de su crecimiento orgánico y de adquisiciones estratégicas en regiones que proporcionen una plataforma para el crecimiento de nuestras marcas existentes. La presencia actual de la compañía, a través de sus diferentes formatos, en varios de los mercados se traduce en claras ventajas frente a su competencia. La solidez en la presencia de las marcas de la compañía en el país sirve de barrera de entrada para potenciales competidores adicionales, lo que a su vez da la oportunidad de seguir explorando y atendiendo de manera focalizada a sus consumidores y a atraer a aquellos consumidores potenciales.

**Segmento de productos de consumo**

La línea de productos de consumo se enfoca principalmente en la manufactura, distribución y venta de productos de proteína animal. Se cuenta con una gran variedad de productos en diversas categorías tales como: 1) proteína animal (principalmente carnes frías); 2) productos preparados y congelados; 3) lácteos; y 4) abarrotes y otros productos.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

### ***Proteína animal***

La compañía ofrece productos empacados de carne, pollo, pavo y cerdo. Se ofrece una gran variedad de marcas que abarcan diferentes tipos de productos cubriendo todos los niveles socioeconómicos en todo México. Además de los productos con marca propia, la Compañía también distribuye carne fresca a sus Tiendas Propias y tiendas de terceros. Los productos de la Compañía son distribuidos a sus tiendas donde se corta y empaqueta al momento de la compra, para poder garantizar la mayor frescura para los clientes. Los embutidos incluyen salchichas, jamones, tocinos, entre otros. Las carnes frías incluyen una serie de productos encurtidos.

### ***Carnes Frías y Embutidos***

Ofrecemos una amplia gama de carnes frías y embutidos, cubriendo todos los segmentos socioeconómicos y las necesidades de nuestros clientes; buscamos captar a pequeños negocios, amas de casa, personas que cuidan su salud y también a aquellos con los paladares más exigentes. Nuestras marcas insignia con gran presencia en el mercado son: “Parma”, “Sabori”, “Bafar”, “Burr”, “Ponderosa”, “Dixie Farm”, “Pery”, “All American”, entre otras. Las carnes frías que se venden a granel se entregan en bolsa de plástico o empaquetados, y los productos empacados se venden de manera individual, los cuales cuentan con empaque resellable rígido o semirrígido para poder abrirse y cerrarse varias veces en casa y también con una atmósfera controlada para alargar la vida de anaquel y mejorar la calidad del producto. Los principales productos de este segmento son jamones, salchichas, tocinos, chorizos, entre otros.

### ***Productos preparados y congelados***

El número de productos cárnicos preparados ha ido en incremento en los últimos años por la reducción de los tiempos que se tienen en la vida diaria, aunado a la facilidad de preparación que representa este tipo de productos. En línea con estas nuevas tendencias, la compañía ha identificado esta línea de negocio para poder crecer ofreciendo al mercado comidas preparadas a través de nuestras marcas “Guisy®” y “Platillos Campestre®”. Ambas marcas cuentan con atractivos empaques y ofrecen la comodidad de ser preparadas en minutos. “Guisy®” ofrece al nivel socioeconómico bajo acceso a comida casera, fácil de preparar sin tener que sacrificar sabor. “Campestre Platillos” ofrece productos para el segmento *premium* y fortalece la presencia de la marca. Los platillos preparados de “Guisy®” y “Campestre Platillos®” son distribuidos en canales modernos y tradicionales.

En 2017 la Compañía introdujo al mercado su nueva marca, desarrollada internamente, de productos preparados: “Griller’s®”. Se pretende competir con marcas internacionales en el segmento de comida americana preparada como son alitas de diferentes sabores, carnes de hamburguesas, nuggets de pollo, entre otros platillos. Los productos “Griller’s®” se venden en el canal moderno (autoservicios) y dentro de nuestra red de tiendas propia (BIF®). Adicionalmente, se venden al mayoreo (no contiene etiqueta) en las tiendas CarneMart®, Casa Hernández® y La Pastora®.

### ***Productos lácteos***

Dentro del segmento de productos lácteos se produce “Montebello®”, que es una marca enfocada en ofrecer al consumidor queso tradicional del tipo Chihuahua. Además, este segmento fabrica y distribuye queso fresco de distintos tipos para su venta en las tiendas propias, principalmente en La Pastora®, también son distribuidos en canales modernos y tradicionales. Los productos lácteos que se ofrecen incluyen cremas, quesos, cajetas, etc. Además, de “Montebello®”, contamos con submarcas de quesos de sus marcas insignia como lo son “Parma®”, “Sabori®”, “Burr®”, “Bafar®”, “All American®” y “Tres Castillos®”. Adicionalmente, contamos con tres marcas propias de productos lácteos que se venden exclusivamente en sus canales propios, tales como “Quesos Clarita®”, “Delphy®” y “La Parroquia®”.

### ***Abarrotes y otros productos***

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Dentro de los productos adicionales que se distribuyen a través del canal *retail* se encuentran una variedad amplia de tipos de pan, papas a la francesa lista para freír, lácteos, condimentos varios, desechables y empaques entre otros.

En los canales de ventas también se ofrecen productos de terceros. Dentro de sus principales proveedores se encuentran: Bimbo, Pepsi, Sabormex, Saljamex, Qualtia y Sigma.

### **Segmento de Tiendas Propias**

El segmento de Tiendas Propias (*retail*) cuenta con cuatro distintos formatos localizados en 95% de las entidades federativas. Consideramos que su crecimiento en el canal de Tiendas Propias es fundamental para el crecimiento general de Grupo Bafar y se ve impulsado principalmente por la expansión geográfica y las crecientes economías de escala. Desde la apertura de los primeros seis CarneMart®, el segmento ha crecido tanto orgánica como inorgánicamente. El crecimiento inorgánico se ha dado por la adquisición de cuatro cadenas de tiendas; la primera compra fue BIF® en 1998 y fue adquirida a Fomento Económico Mexicano; la segunda adquisición fue la marca de hamburguesas “La Estrella®”, cuya adquisición fue cerrada en 2014; la tercera adquisición fue Casa Hernández® que permitió a Grupo Bafar consolidarse en el mercado de Ciudad Juárez; y la más reciente adquisición fue La Pastora®, que permitió llegar a una región que previamente estaba desatendida por nuestros canales propios, como es el Estado de Puebla.

La amplia variedad en el segmento de Tiendas Propias, permite atender a un gran número diversificado de clientes; desde amas de casa, mayoristas y distribuidores, hasta el *Foodservice* institucional (restaurantes y hoteles) así como al informal (puestos de comida). Además de ofrecer los productos de marcas propias, las tiendas ofrecen productos complementarios de proveedores externos. Por ejemplo, CarneMart® ofrece una gran variedad de abarrotes para atender el segmento de pequeños negocios de comida, así como el segmento de las amas de casa.

### ***CarneMart®***

CarneMart es la tienda insignia del segmento de Tiendas Propias de la Compañía. La Compañía considera que la tienda cuenta con un formato único que se enfoca en el segmento informal del mercado. CarneMart cuenta con más de 200 tiendas donde se ofertan productos tanto propios como de terceros. El mercado objetivo de los CarneMarts® son principalmente pequeños negocios de comida como los son taquerías, puestos de hot dogs y de hamburguesas, entre otros pequeños negocios que han sido desatendidos por los minoristas modernos. Normalmente los canales mayoristas no pueden atender este tipo de negocios debido a que las presentaciones que ofrecen son muy grandes y significan un desembolso fuerte para las magnitudes que estos negocios presentan y que en general tienen una gran incertidumbre en sus ventas. Los minoristas modernos ofrecen productos más caros y que pueden resultar pequeños para estos proveedores de servicios. CarneMart® ofrece una gama de productos que los pequeños vendedores necesitan, ya que combinan tamaños de productos y los ofrecen en los lugares adecuados para que puedan suministrar sus necesidades, ya sea de manera semanal o incluso de manera diaria.

Los pequeños negocios formales e informales de *Foodservice*, incluyendo las tiendas de abarrotes son un segmento importante que históricamente ha sido desatendido por los *retailers* institucionales. CarneMart® tiene un potencial importante debido a que se enfoca en atender a puestos de la calle, kioscos y negocios de comida rápida. La estrategia de enfocar esfuerzos para atender estos sectores, es clave para mantenernos competitivos y seguir siendo uno de los principales jugadores en el mercado de venta de productos cárnicos.

### ***La Pastora®***

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

La Pastora es una tienda que ofrece productos lácteos que fue adquirida en el 2017. La Pastora cuenta con una gran variedad de productos principalmente sin etiquetar, pero también ofrece productos propios y terceros, con cerca de 600 artículos en promedio por tienda. El promedio de área de piso de ventas es de 200 m<sup>2</sup> y sirve todo tipo de mercados. La adquisición de La Pastora fue una transacción trascendente para la expansión geográfica hacia el sureste de México. La marca es reconocida en el Estado de Puebla, pero cuenta también con operaciones en Tlaxcala, Veracruz y Ciudad de México.

### **BIF®**

BIF es una tienda especializada en la venta de carnes y consideramos que representa para los clientes una parada única para el suministro de “carnes asadas para eventos” familiares y otros eventos. Las siete tiendas BIF ofrecen productos para un segmento *premium*. Nuestros formatos cuentan con un promedio de piso de ventas de 320 m<sup>2</sup>. Las tiendas cuentan en promedio con 240 artículos, con una mezcla de productos enfocado a cortes *premium*. Adicional a los productos propios que vende BIF®, también se cuentan con una amplia variedad de productos de terceros. Las tiendas BIF® están principalmente localizadas en el norte de México. Algunas tiendas BIF® se localizan en aeropuertos ya que estamos seguros que la calidad del producto representa una oportunidad de convertirse en regalos y obsequios para cualquier viajero.

### **Casa Hernández®**

Es una cadena de tiendas regional en Ciudad Juárez, Chihuahua, similar a una tienda CarneMart, pero con una mezcla de productos más enfocada a los abarrotos comestibles, abarrotos no comestibles y vísceras con cerca de 500 artículos en promedio por tienda. El promedio de área de piso de ventas es de 300 m<sup>2</sup> y sirve todo tipo de mercados. La adquisición de Casa Hernández® permitió posicionarnos en la frontera más pujante del país.

### **Otros negocios**

#### ***División Inmobiliaria***

La división inmobiliaria surge bajo la estrategia de diversificar el negocio principal del Grupo, aprovechando algunas alianzas estratégicas en el desarrollo y ampliación de la infraestructura del Grupo para formar un portafolio inmobiliario propio. El cual en 2017 fue colocado en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el formato de FIBRA con la intención de atraer recursos que permitan acelerar el crecimiento de esta división. Es así como surge Fibra Nova un fideicomiso de inversión en bienes raíces (FIBRA) que inicio operaciones el 3 de agosto de 2017, identificado con el No. F/ 7870.

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%

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Oferta pública 25.86%

La estrategia de Fibra Nova está basada principalmente en la adquisición, arrendamiento, operación y desarrollo de inmuebles creando, de manera selectiva, una cartera diversificada de bienes inmuebles destinados principalmente a sectores con dinamismo económico y que capturan el beneficio del bono demográfico como son el sector industrial, retail y educativo.

La división inmobiliaria cuenta con el objetivo de expandir en los próximos años su cartera y convertirse en un participante relevante en el mercado inmobiliario, lo anterior a través de adquisiciones de activos adicionales. A medida que crezca el negocio, la estrategia de inversión permitirá diversificar en términos de ubicación, tamaño y mercado de las propiedades; y no se está sujeto a límite alguno en cuanto al número o el porcentaje que deberá estar invertido en una misma propiedad o en una misma zona geográfica.

Para más información, consultar la página oficial de Fibra Nova: [www.fibra-nova.com/es/](http://www.fibra-nova.com/es/)

#### **División Financiera**

Vextor Activo es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM E.N.R.) que nace en el año 2008 con el fin de servir como brazo financiero de Grupo Bafar. El objetivo principal de esta división de es atender las necesidades de crédito de colaboradores, particulares y empresas; abarcando el sector comercial, agropecuario y de servicios dentro del Estado de Chihuahua y otras entidades federativas. Se busca ser punto de referencia en soluciones financieras, por lo cual tenemos clientes leales en todo el país, así como el reconocimiento de nuestros proveedores de fondos y nuestros socios.

Los productos financieros que ofrecemos son:

- **Créditos de Consumo:** préstamos a corto o mediano plazo de libre disponibilidad, normalmente es usado para pago de servicios o bienes de consumo.
- **Crédito Empresarial:** Préstamos que se ajusta a las necesidades específicas de capital de los empresarios.
- **Crédito Factoraje:** Ofrece soluciones para darle un impulso rápido al flujo de efectivo de las organizaciones, por medio de la adquisición de cuentas por cobrar o facturas
- **Crédito Automotriz:** Préstamos destinado únicamente para la adquisición de un automóvil.
- **Microcréditos:** Formato similar al crédito de consumo, pero dirigido a particulares externos a la empresa.

#### **Materias Primas**

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Nuestras materias primas son adquiridas de proveedores locales, nacionales e internacionales. Por política interna de la compañía, no existe ningún proveedor que sea indispensable para su producción. Es de gran importancia mantener una cartera diversificada de proveedores para garantizar el suministro necesario para cumplir con sus metas de producción y administrar el riesgo de tener que interrumpir operaciones por falta de materia prima.

Las principales materias primas utilizadas para los productos son carne de cerdo, carne de res y carne de ave.

Los proveedores de la compañía son empresas reconocidas y cuentan con las certificaciones nacionales que las autoridades correspondientes exigen en los países donde operan. De este modo, en el proceso de selección de proveedores el contar con certificaciones como TIF en México y USDA en Estados Unidos de América es un factor determinante para la elegibilidad de proveedores ya que garantizan la seguridad de la materia prima e incluyen un trato ético a los animales.

Adicionalmente, consideramos de gran importancia que sus proveedores cuenten con certificaciones adicionales, por ejemplo: SQF, BRC e ISO 22000. En caso de que algún proveedor no cuente con alguna certificación previamente mencionada, el Grupo se apoya en los servicios de casas auditoras como NSF y Silliker, quienes acreditan la inocuidad de la materia prima de dichos proveedores. Lo anterior con el objetivo de asegurar que todos sus productos cuenten con los más altos estándares de calidad.

Las materias primas cárnicas forman parte de un mercado de *commodities*, por lo que sus precios se encuentran sujetos a las fluctuaciones de mercado inherentes a este tipo de productos. La compañía utiliza fuentes de información del mercado como lo es el sitio de internet “*Urner Barry*” para recabar y procesar datos e información veraz y oportuna que le permita anticipar posibles variaciones con respecto al mercado de cárnicos.

#### **Relaciones comerciales con terceros**

Grupo Bafar mantiene relaciones comerciales con proveedores terceros que le suministran más de 200 mil toneladas de carne de res, puerco, pollo, pavo y otras materias primas usadas para producir productos de proteína animal, monto que representa el 100% de su producción total. Del mismo modo, el 100% de su producción de lácteos proviene de terceros. El proveedor principal varía según el formato de la tienda a la que se está suministrando, dependiendo en gran medida, de la mezcla de productos.

Los envases, contenedores y condimentos también provienen de proveedores locales e internacionales. Utilizamos una gran variedad de materiales para empacar sus productos y la tecnología de envasado le permite producir alimentos precocinados con un sabor más fresco y mejorar la vida útil de nuestros productos, sin sacrificar la calidad. Los precios de los envases también fluctúan de acuerdo con los mercados internacionales. Sin embargo, históricamente han sido más estables. Algunos envases se clasifican de acuerdo al tipo de producto.

Los productos que se venden en presentaciones grandes para Tiendas Propias y al mayoreo de res, cerdo, aves y vísceras vienen en cajas congeladas con tecnología Individual Quick Freezing (“IQF”); el cual se utiliza en la industria de procesamiento de alimentos y que permite que el proceso de congelación se lleve a cabo en tan solo un par de minutos. La congelación corta previene la formación de grandes cristales de hielo en las células del producto y como consecuencia, el producto mantiene su forma, color, olor y sabor después del descongelamiento. Asimismo, la tecnología IQF, permite mantener la integridad de la caja y para evitar que las piezas individuales se peguen y que no haya escurrimiento, manteniendo del producto completamente seco.

La siguiente tabla incluye una lista de los principales proveedores de la Compañía:

<b>Proveedor</b>	<b>Producto</b>
Tyson Fresh Meats Inc.	Productos cárnicos de res y cerdo.
Swift Beef Company	Productos cárnicos de res.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Cargill Meat Solutions Corporation	Productos cárnicos de res.	
Sanderson Farms Inc.	Productos cárnicos de aves.	
Grupo Industrial Cuadritos Biotek	Lácteos.	<b><i>Alianzas estratégicas para abastecer materias primas</i></b>
Grove Services Inc.	Productos cárnicos de aves.	Grupo Bafar cuenta con alianzas estratégicas con sus proveedores de insumos tanto en México como en el extranjero, esto con el objetivo de poder asegurar el abastecimiento necesario para nuestra producción, controlar la calidad de los productos y poder administrar los costos de la materia prima. Todo lo anterior cumpliendo con la normatividad vigente, así como con las certificaciones con las que
Smithfield Farmland Sales Corp.	Productos cárnicos de cerdo.	
McCain México, S.A de C.V.	Alimentos.	
Schreiber de México, S.A. de C.V.	Lácteos.	
Viscofan de México, S. de R.L. de C.V.	Empaques.	
McCormick Pesa, S.A. de C.V.	Condimentos.	

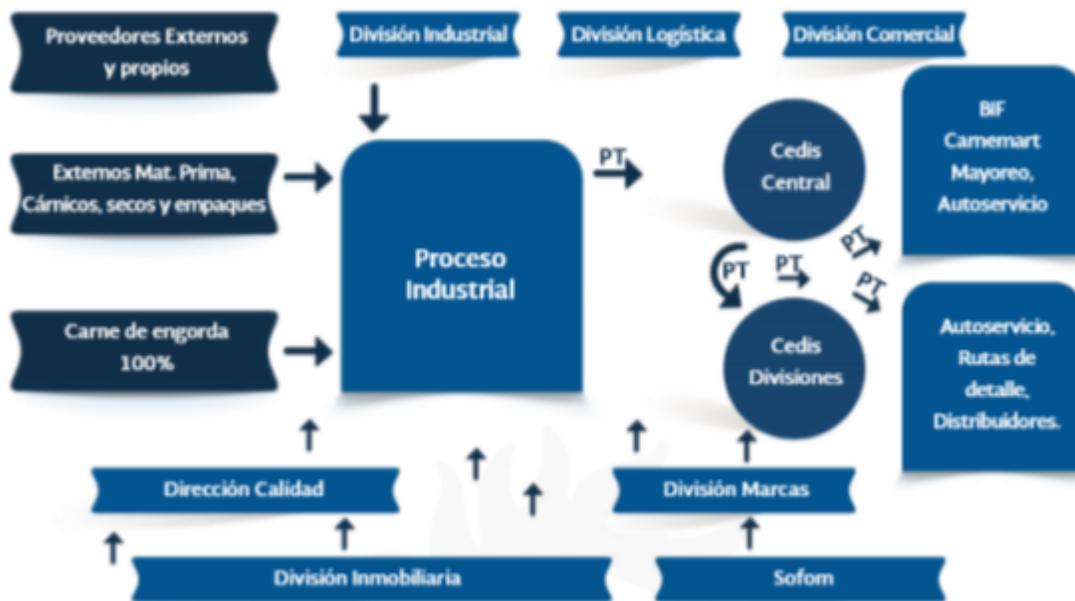
contamos. La amplia red de proveedores y gran volumen de compra nos permite buscar las mejores condiciones comerciales en los diferentes mercados donde se producen nuestras materias primas, por lo que no tenemos una dependencia con uno o más proveedores en específicos.

#### **Proceso Productivo**

Grupo Bafar cuenta con dos plantas productoras, una ubicada en la Ciudad de Chihuahua, Chihuahua y otra ubicada en La Piedad, Michoacán. En las plantas se producen carnes frías, salchichas para asar, panes, hamburguesas, comidas preparadas, cortes cárnicos, marinados y ensaladas. Ambas plantas cuentan con certificación ISO, TIF, USDA; y la Planta Chihuahua adicionalmente está certificada para exportar a Japón.

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:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



### **Explicación del Proceso Productivo**

La compañía recibe materia prima cárnica, empaques y secos de su vasta red de proveedores; los cuales están certificados por nuestros sistemas de calidad, para garantizar la inocuidad y calidad de los insumos con los que elaboramos nuestros productos. Después la división industrial en sus plantas productivas certificadas, toma dichos insumos para convertirlos en productos de alto valor agregado con diferentes marcas para todos los niveles socioeconómicos. El siguiente paso es llevar los productos terminados a los Centros de Distribución, donde serán entregados a puntos de venta y tiendas propias en todo México y sur de Estados Unidos. Sabemos que nuestros productos son preferidos por millones de familias latinas y también son usados por miles de negocios de comida, por eso, seguiremos manteniendo nuestra larga tradición de entregar productos de la más alta calidad para cuidar la lealtad de todos nuestros clientes.

### **Procesamiento y desarrollo de productos**

Nuestras instalaciones están certificadas por SENASICA para controlar el procesamiento y envasado de los productos, así como con tecnología para innovar, mejorar y generar nuevos productos para los consumidores, lo que le brinda una ventaja competitiva a la Compañía en todas sus etapas de producción. Durante los últimos años se han realizado inversiones de capital oportunas para incrementar la capacidad de producción y posicionamiento en el mercado, así como alianzas estratégicas con centros de innovación y tecnología que han permitido incrementar el portafolio de productos que el mercado demanda con materiales y empaques innovadores.

### **Proteína animal empaquetada**

El segmento de proteína animal empaquetada está compuesto por productos de res, pollo, cerdo y pavo. Estos productos están clasificados como productos cocidos y secos. Estas categorías incluyen carnes frías, salchichas, tocino y otros embutidos. Los productos secos incluyen salchichas secas y jamón seco y jamón serrano.

El proceso de producción para productos cocidos generalmente implica inyectar y volcar la materia prima con salmuera para extraer la proteína contenida en la carne. Esta mezcla se moldea y cocina posteriormente y algunos productos también se someten a un proceso de corte. En el caso de salchichas y otros productos, las materias primas se mezclan con ingredientes secos que se someten a un proceso de cocción. Finalmente, los productos se empaquetan y se envían a los CEDIS para comercializarlos con los clientes.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Los productos secos siguen un proceso similar, pero requieren ser curados lo que presenta importantes diferencias de tiempo y condiciones. El proceso de curación puede variar desde unos pocos días para salchichas pequeñas y secas hasta un año o más para jamones curados en seco.

#### **Productos preparados**

Para los productos “Griller’s®” de pollo, se porciona la pechuga o alas para después empanizarse, freírse y marinarse en diferentes salsas y posteriormente congelarse. En el caso de las hamburguesas, la carne molida es moldeada y congelada, y está lista para calentarse y comerse.

Para los productos “Guisy®”, la proteína de soya es marinada con sabores naturales, preformada, moldeada y cortada en tiras o trocitos, en empaques rectangulares.

#### **Productos de carne fresca**

Se reciben los canales o combos (fracciones) en planta y pasan por líneas de corte en donde se separan las diferentes piezas que se convertirán en productos terminados, después pasan a líneas de limpia y/o deshuese según aplique, donde se eliminan huesos, grasas, pieles según la descripción del producto. Para artículos que llevan un proceso adicional (por ejemplo, marinado), se pasan a una línea específica donde se le continúa procesando. Al final se acomodan y empaquen en cajas, se pesan y se refrigeran o congelan según aplique.

#### **Productos lácteos**

Los quesos y yogurts son maquilados por terceros. Su proceso de producción comienza con llevar la leche a una temperatura en la cual las bacterias puedan crecer, se agregan proteínas y otros ingredientes y se fermenta. Cuando se solidifica se drena y se seca a diferentes niveles según el tipo que se quiera lograr (desde frescos y blandos, hasta maduros y duros).

#### **Pan**

Para la producción de pan, se mezcla la harina, agua, sal y levadura hasta lograr la masa y después se deja descansar por unos minutos. Se transporta en bandas al mismo tiempo que se corta y se forma de manera automática según el tipo de pan que se elaborara (hot dog, caja o hamburguesa). Posteriormente, continúa el proceso de horneado, y se deja enfriar para después empacarse en bolsas y en cajas.

#### **Comportamiento cíclico**

El comportamiento de las ventas medidas en volumen trimestral muestra el comportamiento estacional del negocio del Grupo, siendo el cuarto trimestre en el que se concentra el mayor crecimiento. La siguiente tabla refleja dicha estacionalidad en donde destaca notablemente el cuarto trimestre debido a los siguientes factores:

1. A partir de octubre se empiezan a entregar los productos navideños (pavos y piernas ahumadas); y
2. En la temporada navideña aumenta la venta de productos como madurados, jamones, pechugas de pavo, y quesos de mayor precio y con mayor margen.

		Ingresos por trimestre	
		Ingresos totales 2018	Participación
		(Millones de pesos)	(%)
1er trimestre	\$	3,150	22.7

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

2do trimestre	3,345		24.1
3er trimestre	3,471		25.0
4to trimestre	3,898		28.1
Total	\$	13,864	100.0

### Variación en el capital de trabajo

Las compras anticipadas de ciertos productos son una práctica común para garantizar abastos y aprovechar oportunidades de precios y compras de mayor escala en los productos que más se utilizan en los procesos de manufactura. Adicionalmente, hay ciertos productos como los pavos navideños que se van consiguiendo gradualmente durante los meses de febrero a octubre y se entregan al cliente entre octubre a diciembre. Estos factores provocan que los inventarios no mantengan saldos constantes, si no que varíen de acuerdo al ciclo de negocio correspondiente.

### Marketing

La estrategia de marketing del Grupo tiene por objetivo fortalecer la reputación y generar lealtad de marca en sus clientes existentes y nuevos, enfatizando el valor agregado. Nuestros productos alimenticios se promueven a través de publicidad, descuentos y promociones. Asimismo, las tiendas ofrecen descuentos recurrentes en varios productos para incentivar el consumo de sus clientes y la rotación de inventario. Las campañas publicitarias se anuncian en televisión nacional, radio, prensa, redes sociales, entre otros. Los anuncios utilizados se crean e implementan estratégicamente según la marca y su consumidor final objetivo.

Nuestra estrategia de marketing se ha expandido digitalmente con páginas de internet dedicadas y perfiles en redes sociales de distintas marcas propias. De este modo, el uso de las redes sociales ha mejorado la interacción con el cliente y son un canal fácilmente actualizable que crea un compromiso recurrente con el cliente. Por ejemplo, la página Food Provoker de "Parma®" les permite a los consumidores comprender las ofertas de productos de "Parma®", y también aprender maneras innovadoras de incorporar los productos a las recetas cotidianas.

### Investigación y desarrollo

Para mantener el liderazgo de nuestras marcas, confiamos en la innovación como parte fundamental del crecimiento y desarrollo de nuestro negocio. La industria cárnica empaquetada es altamente competitiva y requiere de innovación constante para mantener y fortalecer las marcas, así como para retener a los consumidores. Del mismo modo, aunque tenemos plena confianza en que nuestros conceptos de venta *retail* son únicos y altamente especializados, enfrenta la competencia de numerosos jugadores del mercado.

Para cumplir con los objetivos de innovación, constantemente invertimos en investigación y desarrollo ("I&D"). Los esfuerzos de I&D son multidisciplinarios e involucran al personal de marketing, ingeniería y al Centro de Investigación y Desarrollo ("CIDET"). El CIDET fue fundado en 2007 tras el reconocimiento de la necesidad de mantener nuestras marcas actualizadas con las últimas tendencias internacionales y nacionales en las preferencias del consumidor.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

El área de I&D, así como el área de marketing identifican y analizan las tendencias clave en el mercado para mejorar y potenciar la oferta de productos.

Los proyectos exitosos de I&D incluyen el lanzamiento de la línea de productos “Sabori Al Natural®”. Los consumidores de segmento *premium* son cada vez más conscientes de sus dietas y los procesos detrás de los alimentos que comen. “Sabori Al Natural®” se creó en respuesta a estas actitudes cambiantes, proporcionando alternativas libres de gluten, nitratos y fosfatos de los productos cárnicos empaquetados, adicionalmente se han creado nuevos empaques (resellables, ecológicos, herméticos, entre otros) constantemente para esta categoría, dadas las preferencias del consumidor.

La línea de productos “Griller’s®” es otro ejemplo reciente de la implementación exitosa de I&D. El equipo de marketing encontró que la mayoría del marketing de productos alimenticios está dirigido específicamente a las amas de casa, que suelen ser percibidas como responsables de la preparación de los alimentos. Por otro lado, “Griller’s®” se dirige específicamente a los hombres, en reconocimiento de que los hombres cocinan tradicionalmente durante las carnes asadas de fin de semana, o en preparación para eventos deportivos. Los productos de “Griller’s®” recibieron una estética más masculina, son fáciles de preparar y consisten en platos típicamente asociados con carnes asadas y deportes.

Otra de las inquietudes constantes de la compañía es poder satisfacer las necesidades de los clientes, pero siempre buscando ser socialmente responsable y también contribuir a reducir al daño que se le hace al medio ambiente. Con estas dos ideas y el apoyo del centro de innovación, hemos logrado desarrollar empaques que causen menor impacto al medio ambiente y que satisfagan las inquietudes de los clientes. Se hacen continuos estudios de mercado para poder entender las necesidades de los clientes, y poder tener una continua reingeniería de todos nuestros productos.

### **Riesgos o Efectos del Cambio Climático**

#### ***Agua***

De conformidad con un estudio realizado por la FAO, durante las próximas dos décadas la demanda de agua a nivel global aumentará considerablemente. El agua constituye una materia prima esencial para las actividades de nuestro negocio, desde la crianza de animales hasta los procesos productivos. Por tanto, la escasez o falta de agua representa un grave riesgo para nuestras operaciones. Por otra parte, la compañía está consciente de que el uso del agua para actividades industriales puede afectar negativamente la disponibilidad de este recurso. La escasez de agua, su racionamiento y el incremento de los costos relacionados con su obtención podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, los resultados de operación y la situación financiera.

#### ***Desastres Naturales***

Los desastres naturales podrían dañar las plantas, tiendas e inventarios de la compañía y afectar las operaciones de producción tanto de esta como de sus proveedores. Las interrupciones en el suministro de energía eléctrica (que afectan los sistemas de refrigeración), las inundaciones y cualesquiera otros desastres naturales podrían traducirse en aumentos sustanciales en los precios de las materias primas, ocasionando pérdidas de inventarios y/o causar daños significativos a los activos fijos, lo que a su vez incrementaría los costos de producción y tendría un impacto negativo en la rentabilidad.

---

### **Canales de distribución:**

---

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Los productos de Grupo Bafar llegan a sus consumidores a través de las Tiendas Propias, Canales de Retail Moderno (supermercados, hipermercados y tiendas de conveniencia) y Canal Tradicional (tiendas familiares y pequeños mayoristas). La compañía utiliza la red de terceros para el abastecimiento de materias primas de proveedores a las plantas, así como de las plantas a las Tiendas Propias y Tiendas de Terceros. Así, la Compañía se apalanca en su red de distribución y en la de terceros para asegurar un suministro adecuado de sus productos en cada punto de venta. Sus productos salen de los Centros de Producción y Centros de Distribución totalmente automatizados de Chihuahua o La Piedad, y son transportados a través de nuestros más de 500 vehículos refrigerados o vehículos de terceros a cada uno de los 21 CEDIS, o a entrega directamente en nuestras tiendas. Grupo Bafar tiene la capacidad de distribuir sus productos en toda la República Mexicana y Sur de Estados Unidos por medio de sus Centros de Distribución, los cuales, centralizan la logística de entrega a nuestros clientes por medio de nuestra flotilla. Los productos se entregan directamente a nuestros clientes, como tiendas familiares, grandes cadenas comerciales, tiendas de conveniencia, pequeños mayoristas y tiendas propias.

A continuación, se muestra una tabla con las características de nuestros Centros de Distribución:

Ubicación	Área geográfica cubierta	Marcas distribuidas	Antigüedad	Tamaño (m <sup>2</sup> )	Capacidad instalada (toneladas)
Chihuahua	Chihuahua, Cuauhtémoc, Parral, Delicias, Camargo, Jiménez, Ojinaga	Todas	40	1,600	145
Juárez	Juárez y Casas Grandes	Todas	20	1,500	127
Laguna	Torreón y Durango	Todas	20	1,000	139
Tijuana	Tijuana, Tecate, Rosarito y Ensenada	Todas	12	2,900	447
Mexicali	Mexicali, San Luis y San Felipe	Todas	30	800	136
Hermosillo	Agua Prieta, Cananea, Nogales, Caborca, Puerto Peñasco, Santa Ana, Sonoyta	Todas	12	2,500	169
Obregón	Guaymas, Empalme, Navojoa, Huatabampo y Álamos	Todas	45	3,000	130
Sinaloa	Culiacán y Baja Sur	Todas	7	2,000	95
Monterrey	Monclova, Tampico, Victoria (Racks)	Todas	25	1,300	280
Reynosa	Laredo, Reynosa y Matamoros, Valle Hermosa	Todas	11	2,000	53
Guadalajara	Colima, Nayarit, Jalisco y Michoacán	Todas	21	2,200	64
León	Michoacán, Querétaro, Celaya, Irapuato, San Luis Potosí, Zacatecas y Guanajuato, Aguascalientes	Todas	12	1,000	170

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Ubicación	Área geográfica cubierta	Marcas distribuidas	Antigüedad	Tamaño (m <sup>2</sup> )	Capacidad instalada (toneladas)
México	Cuernavaca, Toluca, Pachuca, Atlacomulco, Valle de Bravo y Taxco (Racks)	Todas	17	5,000	388
Puebla	Oaxaca, Tlaxcala, Puebla	Todas	11	1,500	78
Acapulco	Guerrero, Tlapa de Comonfort, Lázaro Cárdenas y Rio Grande Oaxaca	Todas	12	1,100	42
Veracruz	Poza Rica, Tuxpan, Coxintla, Martínez De la Torre, Lerdo de Tejada, Córdoba, Fortín, Orizaba, Carlos Acarrillo, Tuxtepec, Isla, Tierra Blanca, Jalapa, Terote, Aztlán, Altotonga,	Todas	10	2,500	73
Sureste	Tabasco, Coatzacoalcos, Cd. Del Carmen, Campeche, Minatitlán y Chiapas	Todas	16	900	57
Cancún	Playa Del Carmen, Chetumal, Mérida, Isla Mujeres, Cancún, Tulum, Cozumel, Tizimin, Valladolid	Todas	10	2,500	106

### Modelo de integración vertical y concepto propio de distribución al consumidor

El modelo de integración vertical de la empresa permite abarcar desde la certificación y abastecimiento de productores nacionales y extranjeros, instalaciones certificadas de procesamiento y envasado, hasta la distribución de nuestros productos en una amplia red de centros de almacenamiento y una robusta flotilla de vehículos refrigerados que combinados con una exitosa segmentación de las preferencias socioeconómicas y demográficas de nuestros consumidores. La Compañía ha logrado una innovadora integración vertical que le permite cuidar la calidad de cada uno de sus procesos.

### Exitoso concepto de distribución al consumidor

La infraestructura de transporte en México se encuentra subdesarrollada, lo que presenta retos para nuestras operaciones de distribución. Además, los minoristas, especialmente las tiendas tradicionales de Misceláneas, no tienen suficiente espacio para almacenar grandes inventarios, y menos aún en el caso de productos que requieren refrigeración. Como resultado, hemos realizado inversiones estratégicas que han permitido fortalecer nuestra presencia en el norte, centro y sur de México, y sur de Estados Unidos de América. Distribuyendo los productos a través de todos los canales de venta. Contamos con una moderna flota, así como alianzas estratégicas con los transportistas más importantes del país, logrando el desarrollo de una red de distribución que nos permite entregar productos con alta frecuencia, especialmente dentro y alrededor de nuestra presencia geográfica.

### Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

## Marcas

La propiedad intelectual de la compañía consiste en los portafolios de sus marcas. Creemos que nuestras marcas son una parte fundamental del negocio por lo que las protegemos al amparo de las leyes que cubren su registro. Las marcas pueden ser renovadas por plazos fijos. Su portafolio de marcas incluye All American<sup>®</sup>, American Classic<sup>®</sup>, Bafar<sup>®</sup>, BIF<sup>®</sup>, Burr<sup>®</sup>, Beef N' Bacon<sup>®</sup>, Campestre<sup>®</sup>, CarneMart<sup>®</sup>, Casa Hernández<sup>®</sup>, Clarita<sup>®</sup>, Deli Club<sup>®</sup>, Fiesta<sup>®</sup>, Fresh Pack<sup>®</sup>, Grillers<sup>®</sup>, La Zona Sabori<sup>®</sup>, La Zona<sup>®</sup>, La Pastora<sup>®</sup>, La Estrella<sup>®</sup>, Mc Coy<sup>®</sup>, Guisy<sup>®</sup>, California Gold<sup>®</sup>, Maestros del Jamon<sup>®</sup>, Premium BIF<sup>®</sup>, Villafranca<sup>®</sup>, Fres-ke-cito<sup>®</sup>, Palermos<sup>®</sup>, Dixie Farm<sup>®</sup>, Western Grillers<sup>®</sup>, Asarroja<sup>®</sup>, Turkey Supreme<sup>®</sup>, Tres Castillos<sup>®</sup>, Premium BIF<sup>®</sup>, Sabori<sup>®</sup>, Delphy<sup>®</sup>, Cono Sur<sup>®</sup>, Pery<sup>®</sup>, Parma<sup>®</sup>, Montebello<sup>®</sup>, Ponderosa<sup>®</sup>, Fundación Grupo Bafar<sup>®</sup>, Fundación Bafar<sup>®</sup>, Fibra Nova<sup>®</sup>, B-Energy<sup>®</sup>. En adición a todas estas marcas ciertos slogans o frases también tienen la protección del Instituto Mexicano de la Propiedad Intelectual.

## Slogans

Además, existen algunos "slogans" registrados por Grupo Bafar, bajo la Ley de la Propiedad Industrial, tales como: El mejor corte en carnes frías<sup>®</sup> (Slogan Bafar<sup>®</sup>), La carne se compra en BIF<sup>®</sup>, BIF, el sabor de la buena carne<sup>®</sup>, BIF, el mmm...de cada día<sup>®</sup>, Come con confianza<sup>®</sup> (Slogan de CarneMart<sup>®</sup>), Calidad que no se discute<sup>®</sup>, No ponga a su familia en oferta<sup>®</sup> (Slogan Parma<sup>®</sup>), Tiene más carne (Slogan Bafar<sup>®</sup>), Para expertos en carnes y el buen comer<sup>®</sup> (Slogan BIF<sup>®</sup>), Alimentando el progreso de México<sup>®</sup> (Slogan GRUPO BAFAR), El único que te cuida<sup>®</sup> (Slogan Sabor<sup>®</sup>), Pos que comerán?<sup>®</sup> (Slogan Bafar<sup>®</sup>), Casero todos los días<sup>®</sup> (Slogan de Guisy<sup>®</sup>).

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

---

## Principales clientes:

---

### Clientes División Alimentos

Nuestros productos llegan a los usuarios finales a través de Tiendas Propias o de terceros. Las tiendas de terceros que comercializan sus productos en México incluyen el canal moderno, tradicional y *Foodservice*. Los productos son comprados por cada minorista dependiendo del segmento objetivo de cada uno en el mercado. Para mantener relaciones de trabajo sanas con sus clientes *retail* y permanecer competitivos, ofrecemos crédito comercial a varios de ellos. Para reducir el riesgo de cobro, analizamos el perfil de riesgo de cada cliente antes de otorgar el crédito comercial. La compañía ha proporcionado crédito comercial a renombrados minoristas nacionales e internacionales, tales como Walmart México, Soriana, Chedraui y Smart.

En sus operaciones día a día, Grupo Bafar tiene celebrado acuerdos comerciales con sus clientes para la venta de sus productos de marca a plazos o periodos indefinidos, donde ambas partes podrán proponer cambios a dichas condiciones en cualquier momento. Los clientes realizan pedidos de compra, utilizando sistemas de reemplazo de inventario o compran los productos en el mercado de acuerdo a la lista de precios pactada.

Los clientes finales de productos que los adquirieron directamente en alguna de las tiendas o a través de algún minorista, tienen características y necesidades diferentes. La segmentación de formatos de tiendas permite al Grupo enfocarse en diferentes tipos de cliente según demografía, el género, el entorno socioeconómico, la geografía y las preferencias del consumidor. Las tiendas BIF<sup>®</sup> sirven a los clientes en el segmento *premium* como carnes asadas de fin de semana. CarneMart<sup>®</sup> y Casa Hernández<sup>®</sup> atienden a pequeños negocios de servicio de alimentos. La Pastora<sup>®</sup>, está dirigido a familias de ingresos medios a altos que buscan un formato de mostrador de *deli-counter*.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Nuestros productos se venden en dos principales canales: propios y de terceros. La primera categoría agrupa las Tiendas Propias distribuidas alrededor de la república, como lo son CarneMart®, BIF®, La Pastora® y Casa Hernández® que en total suman 295 ubicadas en el centro y el norte del país principalmente. Los clientes principales de los canales propios de la empresa son los pequeños *Foodservice* (taquerías, puestos de hot dogs, hamburguesas, entre otros) que en toda la república suman cerca de 948,000 puntos de venta de acuerdo a estudios de Euromonitor. Adicionalmente los productos se venden en canales de terceros que agrupan dos grandes segmentos: canal moderno y canal tradicional. Dentro del canal moderno se encuentran minoristas nacionales como lo son Wal-Mex, Soriana, Chedraui, City Market, Superama, clubes de precio como Sam's Club y Costco, así como algunos minoristas regionales de gran presencia como HEB, Casa Ley, Al Super o Merco. En total, todos los puntos de ventas de este subsegmento suman 7,160. El canal tradicional (según la clasificación Grupo Bafar) engloba tiendas de menor tamaño pero que al sumar todos los puntos de venta, representa una gran masa de tiendas llegando a 771,840. Estas tiendas toman en cuenta a tiendas de conveniencia como Oxxo y Cicle K, tiendas de descuentos como BBB y Super Neto, entre otras clasificaciones.

### Cientes División Inmobiliaria

Los arrendatarios de la División Inmobiliaria son empresas que arriendan los inmuebles destinados al sector consumo, oficinas, manufactura, logística y educativo. Dichos clientes son líderes en sus diversas ramas de especialización, dentro las cuales se encuentran la industria de productos de consumo, retail, universidades privadas, industria manufacturera, electrónica, automotriz, logística, entre otras. Grupo Bafar no se limita a solamente a estos sectores, no se descarta la posibilidad de diversificar aún más nuestro portafolio de clientes.

A continuación, se presenta una breve reseña del perfil corporativo de los principales arrendatarios:

**UVM:** Giro o industria: Universidad. La empresa matriz cuenta con más de 1 millón de estudiantes en 70 campus universitarios localizados en 25 países y en México tiene presencia con la Universidad del Valle de México y Universidad Tecnológica de México. Sus oficinas corporativas se encuentran en Baltimore, MD, Estados Unidos.

**UNITEC:** Giro o industria: Universidad. La empresa matriz cuenta con más de 1 millón de estudiantes en 70 campus universitarios localizados en 25 países y en México tiene presencia con la UVM y Universidad Tecnológica de México. Sus oficinas corporativas se encuentran en Baltimore, MD, Estados Unidos

**RR Donnelly:** Giro o industria: Fabricación y ensamble de CPUs para Hewlett Packard como su principal cliente. La matriz es una empresa privada de origen holandés con oficinas corporativas en Ámsterdam, Holanda.

**Beckers:** Giro o industria: Fabricación de revestimientos (pinturas). La matriz es una empresa privada fundada en 1865 de origen sueco con oficinas corporativas ubicadas en Marsta, Suecia y 24 plantas productivas en 19 países. Su operación se concentra en tres segmentos de negocio principales: revestimiento de cableado, revestimientos industriales y acabados de diseño para electrónicos y accesorios, cuenta con 1,800 empleados. Su producto es utilizado en estructuras metálicas y fachadas de acero, maquinaria industrial y agrícola, automóviles, transporte público, electrónicos como tabletas y celulares.

**ERAE:** Giro o industria: Fabricación de componentes para la industria automotriz (partes para aires acondicionados, sistemas de frenos y dirección) y componentes electrónicos. La matriz es una empresa privada fundada en 1884 de origen coreano con oficinas corporativas ubicadas en Yongin, Corea del Sur. La distribución de sus productos es a 24 diferentes países, sus principales clientes son GM, Audi, Toyota, Honda, Nissan, Suzuki y KIA.

**Hakkai:** Giro o industria: Fabricación de partes plástico de alta precisión para la industria automotriz y electrónica. La matriz es una empresa privada fundada en 1967 de origen japonés con oficinas corporativas ubicadas en Minamiuonuma, Japón. Principales clientes: Honda y Alcom.

**Visteon:** Giro o industria: Diseño y fabricación de componentes para la industria automotriz como sistemas de audio y multimedia, sistemas de entretenimiento, paneles de instrumentos, soluciones de navegación, sistemas de seguridad y software. Es una

---

*Cantidades monetarias expresadas en Unidades*

---

empresa pública (NYSE: VC) reconocida como uno de los principales proveedores en la industria automotriz de origen estadounidense con ingresos de \$3.25 billones de dólares (2015) y 10,000 empleados. Sus oficinas corporativas están ubicadas en Van Buren Township, Michigan, U.S y sus principales clientes son Ford, Honda, Mazda, Nissan y Toyota.

**Truper:** Giro o industria: Fabricación y comercialización de productos para la industria ferretera. La matriz es una empresa privada fundada en 1962 que exporta a más de 60 países el 50% de su producción anual, estas exportaciones equivalen al 90% de las herramientas que exporta México. Sus oficinas corporativas ubicadas en la Ciudad de México.

**Legget & Platt:** Giro o industria: Fabricación de componentes y maquinaria para camas, soportes para asientos de automóviles, componentes para mobiliario de casa y oficina, alambre de acero con alto contenido de carbono, entre otros. Es una compañía Pública listada en la Bolsa de Valores de New York (LEG), fundada en 1883 con 14 unidades de negocio, 22,000 empleados y 120 operaciones en 18 diferentes países.

**ALT Technologies:** Giro o industria: Fabricación de componentes para el ramo automotriz, con oficinas corporativas en Holanda con una amplia variedad de productos como etiquetas de identificación para diferentes superficies, etiquetas para paneles de instrumentos, cubiertas para bolsas de aire, componentes protectores de diferentes materiales como fieltros, plásticos y metales en combinación con diferentes adhesivos, entre otros.

***Cientes División Financiera***

Dentro de la División Financiera, es prioritario atender las necesidades de crédito de nuestros colaboradores, empresas y externos particulares. Los principales clientes de la División Financiera se encuentran en la Ciudad de Chihuahua y Ciudad Cuauhtémoc, pero también se atiende clientes a nivel nacional. Estos están compuestos por empresas, muchas de ellas se dedican a la industria alimenticia y la agroindustria, también gran porción de los clientes son colaboradores del Grupo y particulares externos.

---

**Legislación aplicable y situación tributaria:**

---

La Compañía está sujeta varias leyes y reglamentaciones locales, estatales y federales, que incluyen leyes y regulaciones relacionadas con el medio ambiente, salud y seguridad, divulgación de ingredientes, alimentos y aditivos, transporte, aduanas, control de exportaciones y sanciones comerciales, empleo y trabajo, contratos gubernamentales y propiedad intelectual, así como a varias NOM. El incumplimiento de estos requisitos legales puede dar lugar a multas, sanciones, sanciones penales y responsabilidad por daños y perjuicios. Las leyes y regulaciones presentadas a continuación, son aplicables principalmente a la División Retail y de Productos de Consumo.

Las principales leyes y regulaciones aplicables a nuestra industria incluyen: la Ley General de Salud ("LGS"), la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Federal de Metrología y sus reglas y regulaciones relevantes, así como varias NOM relacionadas, entre otras, con la inocuidad de los alimentos, el etiquetado y el envasado. Además, nosotros y nuestras instalaciones y operaciones en México, estamos sujetos al Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, la Ley Federal del Trabajo, la Ley de la Propiedad Industrial y la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de Particulares.

Además, como compañía con valores registrados en el RNV que se listarán en la BMV, la Compañía estará sujeta a leyes y regulaciones adicionales, tales como la LMV.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Compañía considera que actualmente está cumpliendo con todas las leyes y regulaciones gubernamentales que afectan a su negocio, incluidas las leyes y normativas medioambientales de salud y seguridad, y mantenemos todos los registros, permisos y licencias de materiales relacionados con nuestras operaciones.

### **Tarifas a exportaciones**

Como empresa exportadora, estamos sujetos a los diferentes ordenamientos legales que les aplican a las exportaciones, tales como la Ley de Comercio Exterior y su reglamento, la Ley Aduanera y su reglamento, la Ley de los Impuestos Generales de Importación y Exportación, reglas fiscales de carácter general relacionadas con el comercio exterior, y el Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación. Adicionalmente, debemos cumplir con medidas regulatorias y no arancelarias tales como permisos de las diferentes autoridades sanitarias de los países a donde se exporta. Las exportaciones se encuentran afectas a tasa del 0% en el pago de Impuesto al Valor Agregado y, sólo se cubren los derechos de trámite aduanero y otras contribuciones inherentes a las operaciones de exportación.

### **Seguridad y control de calidad**

La Compañía implementa continuamente sistemas de control de calidad adaptados a las necesidades individuales de cada línea de producto y ha adoptado altos estándares de calidad, impulsados por su el compromiso de garantizar la satisfacción de sus clientes y consumidores. A dicho sistema se le da el nombre de *Bafar Quality System* ("BQS"), mismo que busca asegurar la inocuidad de los alimentos a través de un proceso de evaluación comparativa a lo largo de toda la cadena de suministro. Dada la importancia de la calidad y seguridad de los alimentos, una parte del sistema de control de calidad de la Compañía está dirigido a controlar y mejorar continuamente la calidad de la materia prima, procesos y productos terminados.

La principal regulación en cuestión de salud en México es la Ley General de Salud al amparo de la cual se han promulgado varias reglamentaciones relacionadas con la obtención, fabricación, preparación, conservación, mezcla, acondicionamiento, embotellado / envasado, manipulación, transporte, distribución, almacenamiento, venta o suministro y publicidad para el público varios productos, incluida la comida. Asimismo, existen muchas otras disposiciones que incluyen especificaciones técnicas para dichos productos en relación con los procesos de fabricación, aditivos, etiquetado, envasado y control microbiológico, entre otros.

Las principales agencias gubernamentales a cargo de supervisar el cumplimiento de las leyes y reglamentos federales de salud son la Secretaría de Salud, la Comisión Federal para la COFEPRIS y el SENASICA.

Como parte de las facultades de la COFEPRIS, esta última puede iniciar procedimientos civiles, administrativos y penales contra empresas y personas que violen las regulaciones sanitarias y tiene la facultad de imponer medidas de seguridad o sanciones administrativas. Las medidas de seguridad incluyen la suspensión de trabajo o servicios y la incautación de productos o sustancias. Asimismo, pueden aplicar otras sanciones administrativas que incluyen multas, cierres temporales o definitivos, parciales o totales.

La Compañía considera que cumple, en todos los aspectos materiales, con las leyes y normas de seguridad alimentaria de los países en los que operamos. No existen multas u otras sanciones económicas pendientes que, individualmente o en conjunto, afecten negativamente materialmente su negocio o condición financiera.

### **Certificaciones**

A continuación, se mencionan los certificados (nacionales y extranjeros) que validan los procedimientos de seguridad y control de calidad implementados por la Emisora;

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

### *Certificación TIF*

La certificación Tipo Inspección Federal, TIF por sus siglas, es un reconocimiento que otorga la SAGARPA, a través del SENASICA, mediante un procedimiento meticuloso de inspección y supervisión de los rastros y establecimientos industriales, dedicados a producir, almacenar, sacrificar, procesar y distribuir todo tipo de carnes y sus derivados.

La certificación TIF tiene como objetivo aumentar los estándares de calidad de todos los tipos de carne, así como promover la reducción de riesgos de contaminación de sus productos, a través de la aplicación de Sistemas de inspección por parte del personal capacitado oficial o autorizado. Esta certificación beneficia a la industria cárnica, pues permite la movilización dentro del país de una manera más fácil. Del mismo modo, abre la posibilidad del comercio internacional, ya que los establecimientos TIF son los únicos elegibles para exportar, siendo un esquema voluntario, sin embargo, al convertirse en un establecimiento TIF se debe dar cumplimiento obligatorio a las Normas Oficiales Mexicanas que lo rigen.

Las dos plantas de la Compañía ubicadas en la Ciudad de Chihuahua, Chihuahua y La Piedad, Michoacán, operadas por la Sociedad, cuentan con certificación TIF vigente; la planta de Chihuahua cuenta con el número TIF 90 y la planta de La Piedad con el número TIF 126. Esta certificación cuenta con una vigencia de 5 años, ambas plantas fueron recertificadas en el 2018.

### *Certificaciones para Exportar*

Ambas plantas cuentan con certificaciones para exportar a diversos países, detallaremos las dos más importantes:

Certificación USDA para exportar a Estados Unidos de América: Esta certificación está avalada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y por el Servicio de Inocuidad e Inspección de Alimentos (FSIS) quienes regulan el ingreso de determinados productos agrícolas y pecuarios extranjeros en EUA. Esta certificación no tiene vigencia establecida, por lo que, mientras el establecimiento cumpla con la normativa de EUA y la normativa TIF, la certificación seguirá vigente.

Actualmente sus plantas están acreditadas para exportar los siguientes productos a EUA:

- TIF 90 Chihuahua: embutidos (res, cerdo y ave), empanizados (ave), carne cruda (res y cerdo)
- TIF 126 PLP: embutidos (cerdo y ave)
- Certificación MAFF para exportar a Japón

Esta certificación está avalada por el Ministry of Health, Labour and Welfare (MHLW) y por el Ministry of Agriculture Forestry and Fisheries (MAFF), quienes regulan el ingreso de determinados productos agrícolas y pecuarios extranjeros en Japón, basándose en el reconocimiento del Sistema TIF por parte del MAFF, por lo que, SENASICA realiza todos los tramites de certificación y notifica el cumplimiento al MAFF, para que anexe el establecimiento a la biblioteca de establecimientos habilitados para exportar.

Esta certificación no tiene vigencia establecida, por lo que, mientras el establecimiento cumpla con la normativa de Japón y la normativa TIF, la certificación seguirá vigente. Actualmente nuestras plantas están acreditadas para exportar los siguientes productos a Japón e incluyen estampado en empaque de *Japan Approved*:

- TIF 90 Chihuahua: Embutidos (res, cerdo y ave) y Carne cruda (res y cerdo)
- TIF 126 PLP: Carne cruda (res y cerdo)

Grupo Bafar cuenta con certificaciones y permisos para exportar a Corea del Sur. Esta certificación está avalada por el Ministerio de Seguridad en Alimentos y Fármacos (MFDS) conocido como el Korea Food and Drug Administration (KFDA) quien regula el ingreso de determinados productos agrícolas y pecuarios extranjeros en Corea del Sur.

Asimismo, Grupo Bafar cuenta con certificaciones y permisos para exportar a Cuba. En 2016 Instituto de Medicina Veterinaria (IMV) en Cuba reconoció y avaló los sistemas de inspección en México avalados por el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentarios (SENASICA), por lo anterior se habilitó la exportación de carne, vísceras, productos cárnicos de bovino,

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

porcino, ovino y caprino, así como productos lácteos, ovoproductos y subproductos avícolas a Cuba. Grupo Bafar cuenta con todas las inspecciones y certificaciones necesarias para exportar a Cuba a través de este acuerdo.

#### *Certificaciones para importar*

Se cuenta con la certificación Usuario Confiable (UCON), otorgada por SENASICA, esta certificación avala a Grupo Bafar para agilizar el trámite de importación de carnes, canales, vísceras y despojos. Esto permite importar productos y que se realice la inspección e importación directamente en sus instalaciones.

#### **Impuestos**

##### *Impuesto al Valor Agregado*

El principal giro de negocio de la Compañía es el de la fabricación y comercialización de alimentos, donde de acuerdo a lo establecido dentro del artículo 2-A inciso b) de la Ley del Impuesto al Valor Agregado vigente, dichos alimentos se encuentran sujetos a la tasa del 0%. La Compañía adquiere una gran cantidad de insumos, materias primas o gastos con motivo de su proceso operativo y comercial, donde un gran porcentaje de estas adquisiciones se encuentran gravados principalmente a la tasa del 16%, motivo por el cual, mes con mes, se generan saldos a favor de IVA, para los cuales se tramita la solicitud de devoluciones.

Es de gran importancia para la Compañía contar con una pronta recuperación de los impuestos a favor, ya que cualquier atraso, obligaría a la Compañía a solicitar financiamientos para hacer frente a sus obligaciones. Lo anterior podría generar un gasto financiero adicional en caso que las autoridades fiscales retrasen el procedimiento para la resolución de cada uno de los posibles trámites de devolución de saldos a favor de IVA.

##### *Otros impuestos*

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado, entre otros, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

Las utilidades, determinadas conforme a la legislación fiscal, están sujetas a un gravamen del 30.0% sobre la base gravable.

En México, las personas físicas y morales que realicen pagos de intereses a residentes en el extranjero o extranjeros con establecimiento en el país están obligados a cumplir con lo establecido en la ley del Impuesto Sobre la Renta en materia de retención y entero del impuesto a cargo de terceros. Asimismo, podrán aplicar los tratados entre los países participantes para evitar la doble tributación.

La Compañía cuenta con el estímulo fiscal por gastos e inversiones en investigación o desarrollo tecnológico y proyectos de fondos mixtos y sectoriales con el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT).

En cuanto a la compensación de las pérdidas fiscales, se permite la aplicación de las mismas por un tiempo indefinido, para el año 2017, solo se permitirá amortizar durante los siguientes 20 años posteriores al año en que se originó dicha pérdida, pero ya no se permitirá utilizarla para ejercicios anteriores.

La Compañía considera que actualmente está cumpliendo con todas las leyes y regulaciones gubernamentales que afectan a su negocio, incluidas las leyes y normativas medioambientales de salud y seguridad, y mantenemos todos los registros, permisos y licencias de materiales relacionados con nuestras operaciones.

---

## **Recursos humanos:**

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

### *Colaboradores*

A diciembre de 2018, la Compañía contaba con 11,314 empleados de tiempo completo. La Compañía considera que tiene relaciones de trabajo satisfactorias con sus empleados y que no ha tenido conflictos laborales significativos o paros laborales. Además, cree que cumple con las leyes laborales en las jurisdicciones donde opera. Aproximadamente 15% de nuestros empleados están cubiertos por acuerdos laborales colectivos o son miembros de los principales sindicatos de México que incluyen al Sindicato Nacional de la Industria de la Carne CTM (La Piedad) y al Sindicato Único de Trabajadores Bafar, CTM (Chihuahua). En general, los acuerdos de negociación colectiva con estos sindicatos se negocian cada dos años, aunque los aumentos salariales se aplican anualmente.

La Compañía tiene el compromiso de velar por los intereses de sus empleados, al igual que buscar resolver cualquier conflicto que se pueda suscitar de forma respetuosa y cordial, siempre buscando llegar a resoluciones que sean benéficas para ambas partes involucradas. En caso de que no se pueda llegar a una solución por este medio, la Compañía se apegará a las disposiciones legales que establecen la legislación vigente y las autoridades en la materia, buscando darle resolución a estas mismas con celeridad y de forma respetuosa, cuidando evitar que tengan un efecto adverso en la producción o en la muy respetable imagen corporativa.

Grupo Bafar mantiene relación con diversos sindicatos en las zonas donde tiene presencia, siendo los más relevantes los que se tienen para el personal de manufactura complejo agroindustrial Chihuahua con el Sindicato Único de Trabajadores Bafar CTM; así como con el Sindicato Nacional de la Industria de la Carne CTM en La Piedad, Michoacán. Con dichas organizaciones se celebró un contrato colectivo, dicho contrato le permite regular todos los aspectos de gran interés para las partes relacionadas como lo son salarios, días de descanso, condiciones de trabajo, horarios laborales, vacaciones y definir quiénes son los líderes sindicales con quien la empresa llevara a cabo negociaciones cuando sea necesario. Los derechos y obligaciones de las partes involucradas deben estar plasmados en dicho contrato de forma clara y concisa para tener una comunicación efectiva entre ambas partes y establecer una relación sana, que es justamente lo que la Compañía ha hecho por muchos años.

Como parte de los esfuerzos y compromiso de la Compañía con su capital humano, mantiene una metodología denominada modelo de gestión, la cual tiene el objetivo de definir y dar seguimiento a las metas de los empleados para que puedan desempeñarse de forma exitosa en sus actividades diarias, de esta forma la empresa está en constante búsqueda para ser más eficientes alineando los objetivos de la organización con todo su personal. El modelo de gestión tiene el siguiente proceso:

- Definición de Misión y Visión: El consejo de administración definen la visión y misión de la compañía, así como las estrategias de negocio.
- Definición de Objetivos estratégicos: La dirección general define los objetivos estratégicos necesarios para alcanzar lo establecido por el consejo de administración.
- Definición de objetivos y metas de trabajo: El Jefe Directo del colaborador, es quien define los objetivos y las metas del puesto, adicionalmente establece proyectos relacionados con las metas del área.
- Scorecard: De acuerdo con las metas y tareas establecidas, se da seguimiento a través del tablero de control los indicadores.

Para asegurar el correcto funcionamiento del modelo de gestión, se lleva a cabo un estricto proceso de gerenciamiento el cual permite:

- Una correcta definición de los indicadores y metas, las cuales están alineadas a los objetivos de la organización.
- Un entrenamiento efectivo a través de la Universidad Bafar.
- Seguimiento a los proyectos e indicadores del área.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- Retroalimentación sobre los resultados obtenidos acompañados de un coaching del jefe del área.
- Una medición eficaz a través del scorecard.
- Un reconocimiento por medio del programa de meritocracia.

La Compañía cumple con todas las normas establecidas en la legislación laboral mexicana, dándole certeza a sus trabajadores que la relación patrón laboral es segura y se lleva acabo el cumplimiento tal y como lo dicta la Ley Federal del Trabajo, Ley de Seguro Social, Ley del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y la Ley del Impuesto Sobre La Renta.

### ***Bienestar Familia Bafar***

Conscientes de la importancia del bienestar de sus colaboradores, en Grupo Bafar afianzamos el sólido compromiso con su gente a través de proyectos que promueven un estilo de vida seguro y saludable para todos los que forman parte de esta gran Organización. Ante la Misión de ofrecer un entorno seguro y saludable para sus colaboradores, así como fortalecer la relación con cada uno de ellos y sus familias, Fundación Grupo Bafar durante el año realiza numerosos eventos y campañas con la finalidad de asegurar el bienestar de los miembros de la familia Bafar, a continuación, se mencionarán los más relevantes:

Grupo Bafar siempre busca el bienestar para sus colaboradores, por eso, cuando son afectados por algún desastre natural o evento desafortunado fuera de su control, nos sumamos para ayudar. Por eso al inicio del año realizamos la campaña la campaña "Mano con Mano", en donde se hizo entrega de una ayuda económica para la reconstrucción de viviendas para nuestros colaboradores y sus familias damnificados por los desastres naturales ocasionados en el 2017 en los estados de Baja California, Oaxaca y Ciudad de México.

Anualmente se realizan convenios estratégicos para darle mejores beneficios y descuentos que mejoren la calidad de vida de nuestros colaboradores, por eso, Fundación Grupo Bafar y Grupo Christus Muguerza realizaron un convenio, que beneficiará a miles de trabajadores y sus familiares. Esto con motivo de otorgar un servicio médico de calidad a los empleados de la planta de embutidos. Los cuáles serán beneficiados con hasta un 60% para obtener atención médica de primer nivel.

La familia es la sociedad más importante que formaremos en nuestra vida, con esto en mente, cada año se realiza la Famiolimpiada, evento que reunió a más de 6,000 de colaboradores y sus familias en el Complejo Industrial Chihuahua de Grupo Bafar. La finalidad del evento es establecer la unión familiar como uno de los valores más importantes y reconocer el esfuerzo de su gente, quienes día con día demuestran un gran amor por la empresa.

Grupo Bafar por medio de Fundación Bafar, se preocupa por la salud de sus colaboradoras, organizando año con año eventos relacionados con el bienestar y salud, durante el año se organizó:

La Semana de Salud y Seguridad de Grupo Bafar, asistió a más de 550 colaboradores, quienes hoy están más informados y gozan de una salud más estable. Estas diversas actividades fueron posibles gracias al apoyo de instituciones como el DIF Municipal, la Facultad de Odontología de la Universidad Autónoma de Chihuahua, Fundación CIMA y Christus Muguerza quienes además obsequiaron cortesías para mamografías gratuitas.

Creemos que asegurar el derecho a la educación para los miembros de nuestra gran familia es muy importante, por eso, en julio, trabajando en conjunto con Sedesol Chihuahua logramos afiliar a decenas de mujeres al programa "Seguros de vida para jefas de familia", el cual contribuye a disminuir la vulnerabilidad social de los hogares con jefatura femenina para que, en caso de fallecer, sus hijas e hijos continúen estudiando o ingresen al Sistema Educativo Nacional.

Con la firme creencia que los buenos principios, valores y amor por el deporte, germinan cuando son inculcados desde edades tempranas. En los meses de verano, se llevó acabo la "Veraneada Bafar", en donde se organizan actividades deportivas y culturales tales como básquetbol, fútbol soccer y artes para los hijos de nuestros colaboradores. En Grupo Bafar estamos convencidos que formar a nuestros niños en ambientes que promuevan la práctica de valores a través del ejercicio físico, es brindarles la

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

oportunidad de desarrollarse como personas capaces de alcanzar éxito y con ello cumplir nuestra misión de formar mejores mexicanos.

---

## Desempeño ambiental:

---

Grupo Bafar lleva a cabo sus operaciones con particular atención al óptimo uso de los recursos para poder satisfacer adecuadamente la producción, distribución y publicidad de sus productos de consumo. La Compañía ha implementado programas que se enfocan en tener las mejores prácticas en consumo de electricidad, gasolinas, agua entre otros materiales que mejoren la eficiencia energética con la idea de que nuestras prácticas tengan el menor impacto en el medio ambiente.

En 2018, B-Energy, empresa subsidiaria del Grupo, abasteció el 25% de las necesidades de energía térmica de la planta Chihuahua y se evitó la emisión de aproximadamente 2,300 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. Se producen 8 mega watts de energía por hora y la energía eléctrica producida se vende en el mercado eléctrico mayorista a la CENACE. Nuestro objetivo es mejorar cada año nuestros resultados, seguir siendo una empresa de alta eficiencia y rentabilidad, al mismo tiempo que cuidamos el medio ambiente.

Reconociendo la importancia de la sustentabilidad como parte de nuestra responsabilidad ambiental, en Grupo Bafar pusimos en marcha la Planta Tratadora de Agua Residual (PTAR), que reutiliza el 95% del agua que se consume en la Planta Chihuahua y es destinada a las torres de enfriamiento para su transformación en energía frigorífica, para posteriormente ser utilizada en el riego de jardines y servicios del Complejo Industrial Chihuahua de Grupo Bafar.

- Una de las plantas tratadoras de agua residual más modernas del país.
- Sistemas de la más alta tecnología.
- Capacidad instalada para 2,000 metros cúbicos diarios.
- Permiso para tratar 1,000 metros cuadrados cúbicos con base en la NOM-001-SEMARNAT-1996.

Las plantas productivas están clasificadas como empresas de bajo riesgo ambiental. Día a día enfocamos grandes 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.

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.

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

Participamos en la reforestación de áreas verdes en la ciudad de La Piedad, Michoacán y coadyuvamos con la Junta Municipal de Agua en Chihuahua 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.

La ley más importante en materia ambiental en México es la LGEEPA conforme a la cual se han promulgado las normas sobre impacto ambiental, contaminación del agua, aire y ruido y sustancias peligrosas. Otras leyes con las que alineamos nuestras operaciones son las estipuladas en la LGPGR que regula la generación, manejo, transporte, almacenamiento y disposición final de residuos peligrosos, así como las importaciones y exportaciones de materiales peligrosos y residuos peligrosos y asigna la participación de los estados y municipios para regular la generación, manejo, transporte y disposición final del desperdicio de la gestión especial y los residuos urbanos, respectivamente, y la LAN que establece las reglamentaciones a su amparo, que rigen la prevención y el control de la contaminación del agua. Además, las leyes estatales y locales pueden ser aplicables a nuestro negocio en relación con la generación, manejo y eliminación de desechos no peligrosos.

La entidad federal que regula y supervisa las actividades que pueden afectar el medio ambiente es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales ("SEMARNAT"). La Procuraduría Federal del Medio Ambiente ("PROFEPA"), es una entidad que depende de la SEMARNAT, y tiene la autoridad de hacer cumplir las leyes mexicanas en torno al medio ambiente. Como parte de su autoridad, la PROFEPA puede iniciar juicios civiles, administrativos y criminales en contra de compañías o individuos que violen cualquier regla o ley ambiental; esta dependencia tiene la capacidad de poder cerrar cualquier complejo que no cumplan con las leyes que la SEMARNAT protege. La PROFEPA puede emitir sanciones que incluyen multas monetarias, revocaciones de autorizaciones de operación, limitar concesiones, licencias, permisos o registros, hacer arrestos administrativos, e incluso cerrar parcial o totalmente. Además, en situaciones especiales o en ciertas áreas donde la jurisdicción federal no es aplicable o apropiada, o en algunos casos concurrentemente, las autoridades estatales y municipales pueden regular y hacer cumplir ciertas reglamentaciones ambientales, siempre que sean consistentes con la ley federal.

Consideramos que todas nuestras operaciones cumplen completamente con las regulaciones ambientales aplicables, poseen los permisos necesarios para llevar a cabo todas nuestras operaciones y que no representan un riesgo ambiental significativo. La complejidad y el cumplimiento de las reglamentaciones ambientales han aumentado en los últimos años. Se espera que esta tendencia continúe e intensifique como resultado de los acuerdos internacionales suscritos por el gobierno mexicano. A medida que se emitan nuevas normas y reglamentos ambientales, es posible que se nos solicite realizar inversiones adicionales para cumplir con todas las normas y reglamentaciones. No tenemos conocimiento de ningún cambio regulatorio en el futuro cercano que pueda requerir una inversión sustancial adicional.

---

**Información de mercado:**

---

México es uno de los líderes mundiales en términos de consumo de carne, el sector de la proteína animal y los productos lácteos han sido beneficiados por una creciente demanda doméstica principalmente apoyada por el crecimiento poblacional, así como el salarial. La producción de proteína animal ha crecido en paralelo con el consumo. El consumo per cápita del mexicano en el sector cárnico va en aumento y según datos de Euromonitor, se estima que en los próximos años se va a seguir viendo la misma tendencia, lo cual confirma que el consumo en México sigue teniendo un potencial muy alto de crecimiento.

Grupo Bafar es una de las compañías líderes del mercado de productos cárnicos en México y cuenta con una importante participación en el mercado de carnes frías a nivel nacional. Esto se ha logrado gracias a exitosas adquisiciones de marcas,

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

eficiente y moderno sistema de logística, inversiones para incrementar la capacidad productiva, constante innovación de productos y rápida respuesta a las cambiantes tendencias del mercado.

Actualmente las principales líneas de negocio de Grupo Bafar son la comercialización de productos de la Compañía y cortes de carne a través de una red de tiendas propias operadas por la Compañía bajo las marcas CarneMart, La Pastora, Casa Hernandez y BIF. También una amplia gama de productos de consumo con marcas propias, vendidas en más de 9,400 puntos de venta y cubriendo todos los niveles socioeconómicos y demográficos. Los productos que se comercializan y producen son: carnes frías, carne empaquetada, comida precocida, y líneas de valor agregado (productos de pollo, cerdo, res y pescado con un proceso adicional tales como: empanizados, rellenos, marinados, porcionados y cubicados). En México Grupo Bafar es uno de los principales participantes en el mercado retail de cárnicos, con tiendas a lo largo del territorio nacional y también se posiciona en tercer lugar nacional en mercado de carnes frías, con una participación de aproximadamente el 10% en dicho mercado, (según Reliable Source, 2018). El objetivo de la Compañía es seguir posicionando nuestras marcas a nivel nacional y reafirmar el liderazgo en el mercado de cárnicos y lácteos en México, cuidando la calidad de nuestros productos para mantener la preferencia y lealtad de los clientes.

**Competidores:**

La Compañía enfrenta competencia en todos los aspectos de su negocio. Sus principales competidores en su segmento de productos alimenticios son (i) Sigma Alimentos, una subsidiaria de Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., a través de sus principales marcas "Fud®", "San Rafael®" y "Chimex®", y (ii) Qualitia Alimentos, con sus marcas "Kir®" y "Zwan®". Sus competidores en el espacio comercial son las tiendas SuKarne de Grupo Viz y tiendas RYC para BIF®, Gran Bodega para tiendas La Pastora®, tiendas Kekén para CarneMart®, Súper González para Casa Hernández®. Además de competir con marcas de renombre, la Compañía compite con marcas menores, productores locales y otras compañías.

La Compañía compite principalmente sobre la base de la calidad del producto, la innovación, el reconocimiento de la marca y la lealtad, la efectividad del marketing, la publicidad y la actividad promocional, la capacidad de identificar y satisfacer las preferencias del consumidor y ofrecer precios competitivos.

La industria y los participantes en el mercado de proteína animal, han ido evolucionando y acoplándose a las nuevas demandas de sus consumidores. El crecimiento orgánico y las diversas adquisiciones en la industria, son prácticas recurrentes de los competidores encaminados hacia el desarrollo de nuevos y mejores productos que a su vez cuenten con un diferenciador frente a su competencia. En los últimos años el peso de los productos cárnicos de valor agregado ha aumentado en el mercado. Como resultado, Grupo Bafar ha llevado a cabo adquisiciones de marcas de productos de valor agregado, así como el desarrollo de nuevos y mejores productos para mantenerse competitivo y posicionarse como uno de los líderes en el sector.

El sector de tiendas *retail* en México aparece muy fragmentado. La participación de jugadores en la industria asciende a números significativos, siendo SuKarne y Maxicarnes los competidores más grandes. En respuesta a esto, la Compañía se conecta con un importante nicho desatendido que son todos aquellos jugadores institucionales (restaurantes y pequeños negocios de comida). Grupo Bafar se posiciona como líder en este segmento, enfocando esfuerzos para atender a la mayor parte del nicho de *Foodservice*, desatendido por otros jugadores en el mercado. Este diferenciador, le da a la división retail una ventaja competitiva sobre los principales jugadores del mercado. Continuar con esta estrategia es fundamental para el crecimiento de la división *Retail* y su posicionamiento en todo el territorio nacional.

En los últimos años el sector de bienes raíces ha tenido un crecimiento significativo en México, creciendo a un ritmo más acelerado que países líderes en este sector como Estados Unidos. Derivado de este crecimiento, se han presentado escenarios muy favorables para realizar inversiones estratégicas. Nuestro equipo de la División Inmobiliaria ha sabido aprovechar estas oportunidades, logrando un importante crecimiento de esta unidad de negocio desde su introducción a la Bolsa Mexicana de

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Valores. A pesar del gran crecimiento de nuestra División Inmobiliaria, el sector de bienes raíces es muy competitivo, nuestra competencia son Fibras con activos en territorio nacional, que se dedican principalmente al sector industrial, educativo y comercial. Ejemplos de Fibras con un fuerte posicionamiento en estos sectores son Fibra Monterrey, Fibra Prologis, Macquarie, Fibra UNO, Terrafina, entre otras. Ser constantes con nuestras estrategias de crecimiento y adquisición de bienes inmuebles, buenas relaciones con los arrendados y distribuciones más atractivas para inversionistas, es fundamental para continuar con el crecimiento de esta división de Grupo Bafar.

La División Financiera del Grupo, opera en un sector competitivo a nivel regional en el Estado de Chihuahua, siendo la principal competencia Sofomes establecidas en la Ciudad de Chihuahua y Ciudad Cuauhtémoc; zonas en donde se ubican nuestros principales clientes. Destacando Factor GFC Global y Maxicredito en la Ciudad de Chihuahua, se compete principalmente en créditos dirigidos a empresas y créditos de consumo. En Ciudad Cuauhtémoc los principales competidores son Dispersora de Crédito Cuauhtémoc y Edifica, principalmente en créditos empresariales del sector agroindustrial. En respuesta a la competencia, nuestra División Financiera constantemente está buscando formas innovadoras de tener mejor contacto y atención con clientes, evaluar riesgos, ofrecer tasas competitivas y fortaleciendo nuestro equipo de trabajo para incrementar nuestra cartera de crédito.

---

## 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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**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:

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**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.

**Universidad Bafar, A.C.,** Entidad que tiene el objetivo de apoyar el crecimiento de los colaboradores de Grupo Bafar, por medio de capacitaciones presenciales y virtuales.

**Noble Seguridad Privada Corporativa, S.A. de C.V.,** Empresa subsidiaria de Grupo Bafar, dedicada a la prestación de servicios de seguridad corporativa.

**Cibale, S.A. de C.V.,** Empresa subsidiaria de Grupo Bafar dedicada a prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.

**Lion Productivites Holding, LLC,** Empresa subsidiaria de Grupo Bafar dedicada a la comercialización de nuestros productos en Estados Unidos.

**Lion Productivites Enterprises,** Empresa subsidiaria de Grupo Bafar dedicada a la importación y distribución de nuestros productos en Estados Unidos.

---

## Descripción de los principales activos:

---

### Principales Activos Adquiridos en 2018

Se da inicio a la construcción de una nave industrial hecha a la medida para ALT Technologies en el Parque Tecnológico Bafar en la Ciudad de Chihuahua, con una superficie de construcción de 62 mil pies cuadrados. Este edificio de manufactura será la primera operación de ALT Technologies en México.

Edificio de 115,000 pies cuadrados en la Ciudad de Reynosa Tamaulipas a la compañía Visteon Corporation, líderes en diseño, ingeniería y manufactura de componentes eléctricos para vehículos.

Se adquirió una reserva de terreno para el desarrollo de su nuevo Parque Industrial en Cd. Juárez, que estará ubicado en el Blvd. Independencia, identificada como la zona con mayor actividad industrial.

Se firmó un contrato con Leggett & Platt Inc. para la adquisición y arrendamiento de un edificio de manufactura de 257,000 pies cuadrados en Ciudad Juárez, Chihuahua.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Se inicia construcción de edificio de 22,500 m<sup>2</sup> que incluye 6,000 m<sup>2</sup> de oficinas destinado al diseño de software en Querétaro, QRO. El proyecto incluye 450 cajones de estacionamiento. El arrendatario es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York.

#### **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.

#### **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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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.

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

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 y se utiliza para el formato UNITEC.

**Seguros**

La Compañía tiene seguros de coberturas de tres categorías principales: 1) activos e interrupción del negocio; 2) carga y 3) responsabilidad general.

La política de prevención de riesgos de la Compañía asegura los activos y protege contra las interrupciones del negocio causadas por desastres naturales, mal funcionamiento de la planta y otros eventos catastróficos. Sus políticas de carga brindan cobertura para toda la mercancía transportada, como materias primas, inventarios y productos. También mantiene políticas de responsabilidad general que brindan cobertura por daños a terceros y aseguran propiedades, productos e individuos, incluidos sus directores y funcionarios.

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 y transporte de mercancía.

**Bajo los siguientes riesgos:**

Por incendio, rayo, explosiones, desastres hidro meteorológicos y terrorismo: Daños materiales edificio, Daños materiales contenidos, Pérdida consecencial, Responsabilidad civil, Robo de mercancías, Rotura de cristales, Rotura de maquinaria, Robo y Daños Materiales (flotillas), Robo y ROT (Embarques).

La Compañía considera que su cobertura de seguro es razonable en cantidad y consistente con los estándares de la industria, y no anticipa tener dificultades para renovar cualquiera de nuestras pólizas de seguro.

---

## Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

---

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

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 2018, 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 \$ 467,067 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.
- Cibalis, S.A. de C.V.- Diferencias en el impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado, actualización, recargos, y multas por el ejercicio 2014 por un monto total de 115, 125.
- Proyectos Inmobiliarios Carnemart. - Diferencias en el impuesto al valor agregado, actualización, recargos y multas por el periodo de febrero 2014 por un monto total de \$5,363.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2018, se encuentran en proceso una demanda 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, cuenta con cierta contingencia.

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 69-B respecto a las cuales la contingencia podría ascender a los montos de \$18,460, \$26,150 y \$92,046 por los ejercicios 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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.

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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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.

## 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 2018 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta.

### Estructura de capital Al 31 de diciembre de 2018

2018

	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital fijo		
Serie A	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable		
Serie B	195,026,867	63,243
Total	315,026,867	\$ 83,243

El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 219,386 y 336,431 respectivamente. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2018 y 2017 fue de 314,628,769 y 315,093,570, respectivamente.

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

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, y 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 pagado 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.

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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.

El 27 de abril del 2018 en la Asamblea Anual General Ordinaria de Accionistas de Grupo Bafar, S.A.B de C.V., se aprobó el pago de \$120'000,000.00 M.N. entregados de la siguiente forma, la cantidad de \$70'169,536 m.n. en efectivo; así como el pago a razón de 1'311,328 acciones provenientes del fondo de recompra de la Compañía.

En Asamblea Anual General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019, se aprobó el pago de \$100,000,000.00 M.N. en dividendos, los cuales serán entregados de la siguiente forma, la cantidad de \$91,005,174 M.N. en efectivo, así como el pago de 219,386 acciones provenientes del fondo de recompra.

<b>Año</b>	<b>Utilidad por Acción</b>
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

---

Clave de Cotizacion: **BAFAR**

Anio: **2018**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

2018

2.04

---

Clave de Cotizacion: **BAFAR**

Anio: **2018**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[424000-N] Información financiera**

Concepto	Periodo Anual Actual 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Anterior 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31
Ingresos	13,863,777,000	12,735,651,000	11,208,149,000
Utilidad (pérdida) bruta	4,101,008,000	3,695,821,000	3,098,384,000
Utilidad (pérdida) de operación	1,098,425,000	891,944,000	782,324,000
Utilidad (pérdida) neta	796,355,000	496,040,000	159,856,000
Utilidad (pérdida) por acción básica	2.04	1.41	0.5
Adquisición de propiedades y equipo	1,510,054,000	2,986,373,000	1,430,944,000
Depreciación y amortización operativa	349,426,000	349,176,000	323,588,000
Total de activos	14,483,262,000	12,844,780,000	10,253,301,000
Total de pasivos de largo plazo	4,423,946,000	3,515,458,000	2,544,866,000
Rotación de cuentas por cobrar	13	9	9
Rotación de cuentas por pagar	8	7	9
Rotación de inventarios	8	7	8
Total de Capital contable	6,776,582,000	6,553,952,000	4,642,389,000
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	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.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	2018		2017		2016		Variación
		%		%		%	18-17
<b>GRUPO BAFAR</b>							
<b>Balance General</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>14,483,262</b>	<b>100%</b>	<b>12,844,780</b>	<b>100%</b>	<b>10,253,301</b>	<b>100%</b>	<b>25%</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,818,918</b>	<b>26%</b>	<b>3,538,913</b>	<b>28%</b>	<b>3,417,293</b>	<b>33%</b>	<b>8%</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	513,061	4%	402,583	3%	677,536	7%	27%
Cientes y Documentos por Cobrar (Neto)	1,379,115	10%	1,387,825	11%	1,204,951	12%	-1%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	742,986	5%	525,399	4%	558,784	5%	41%
Inventarios	1,160,768	8%	1,210,172	9%	971,615	9%	-4%
Otras Activos Circulantes	22,988	0%	12,934	0%	4,408	0%	78%
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>10,664,344</b>	<b>74%</b>	<b>9,305,867</b>	<b>72%</b>	<b>6,836,008</b>	<b>67%</b>	<b>15%</b>
Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	468,850	3%	381,890	3%	379,894	4%	23%
Inversiones en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	140,745	1%	156,293	1%	137,125	1%	-10%
Otras Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0%
<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>2,961,925</b>	<b>20%</b>	<b>2,387,271</b>	<b>19%</b>	<b>4,703,983</b>	<b>46%</b>	<b>24%</b>
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	4,939,394	34%	4,112,799	32%	6,514,234	64%	20%
Depreciación Acumulada	(1,977,469)	-14%	(1,725,528)	-13%	(1,810,251)	-18%	15%
Activos Biológicos No Circulantes	253,466	2%	167,716	1%	104,434	1%	51%
Propiedad de Inversión	5,390,370	37%	4,826,481	38%			12%
<b>ACTIVO DIFERIDO (NETO)</b>	<b>1,438,344</b>	<b>10%</b>	<b>1,377,964</b>	<b>11%</b>	<b>1,353,897</b>	<b>13%</b>	<b>4%</b>
Marcas	1,183,642	8%	1,132,098	9%	1,083,189	11%	5%
Diferido	254,702	2%	245,866	2%	270,707	3%	4%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>10,644</b>	<b>0%</b>	<b>8,252</b>	<b>0%</b>	<b>156,676</b>	<b>2%</b>	<b>29%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>7,706,680</b>	<b>100%</b>	<b>6,290,828</b>	<b>100%</b>	<b>5,610,912</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,282,734</b>	<b>43%</b>	<b>2,775,370</b>	<b>44%</b>	<b>3,066,046</b>	<b>55%</b>	<b>18%</b>
Proveedores	1,301,870	17%	1,489,369	24%	1,006,497	18%	-13%
Créditos Bancarios	1,754,583	23%	1,015,384	16%	1,804,428	32%	73%
Otros pasivos con costo	113,611	1%	82,026	1%	156,499	3%	39%
Impuestos por Pagar	65,431	1%	60,139	1%	53,149	1%	9%
Otros Pasivos Circulantes	47,239	1%	128,452	2%	45,473	1%	-63%
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>4,423,946</b>	<b>57%</b>	<b>3,515,458</b>	<b>56%</b>	<b>2,544,866</b>	<b>45%</b>	<b>26%</b>
Créditos Bancarios	3,611,258	47%	2,949,452	47%	2,286,727	41%	22%
Créditos Bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Otros Créditos	48,119	1%	42,481	1%	38,158	1%	13%
<b>CREDITOS DIFERIDOS</b>	<b>764,569</b>	<b>10%</b>	<b>523,525</b>	<b>8%</b>	<b>219,981</b>	<b>4%</b>	<b>46%</b>
Impuestos Diferidos	764,569	10%	523,525	8%	219,981	4%	46%
Crédito Mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>6,776,582</b>	<b>100%</b>	<b>6,553,952</b>	<b>100%</b>	<b>4,642,389</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>	<b>296,177</b>	<b>4%</b>	<b>290,443</b>	<b>4%</b>	<b>293,001</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>
Capital Social Pagado	83,243	1%	83,212	1%	83,226	2%	0%
Prima en Venta de Acciones	228,506	3%	226,729	3%	226,328	5%	1%
Reserva para Recompra de Acciones	(15,572)	0%	(19,498)	0%	(16,553)	0%	-20%
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0%	0	0%	0	0%	0%
<b>CAPITAL GANADO (PERDIDO)</b>	<b>6,480,405</b>	<b>96%</b>	<b>6,263,509</b>	<b>96%</b>	<b>4,349,388</b>	<b>94%</b>	<b>3%</b>
Resultados Acumulados y Reservas de Capital	4,553,756	67%	4,229,118	65%	4,190,701	90%	8%
Otras partidas de Resultado Integral	(442,952)	-7%	(119,608)	-2%	(11,784)	0%	270%

---

Clave de Cotizacion: **BAFAR**

Anio: **2018**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

GRUPO BAFAR	CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES						Variación 18-17
	2018	%	2017	%	2016	%	
Ventas netas	13,863,777	100%	12,735,651	100%	11,208,149	100%	8.9%
Costo de ventas	9,762,769	70%	9,039,830	71%	8,109,765	72%	8.0%
Utilidad bruta	4,101,008	30%	3,695,821	29%	3,098,384	28%	11.0%
Gastos de venta y administración	3,002,583	22%	2,803,877	22%	2,316,059	21%	7.1%
Utilidad (pérdida) de operación	1,098,425	8%	891,944	7%	782,324	7%	23.1%
Costo integral de financiamiento	(329,066)	-2%	(102,748)	-1%	(532,279)	-5%	220.3%
Otras operaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0.0%
ISR y PTU neto	26,996	0%	(293,156)	-2%	(90,189)	-1%	-109.2%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	796,355	6%	496,040	4%	159,856	1%	60.5%
Utilidad (pérdida) neta minoritaria	153,138	1%	50,778	0%	1,438	0%	201.6%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	643,217	5%	445,262	3%	158,418	1%	44.5%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria por acción	2.04		1.41		0.50		44.3%
Retorno sobre capital invertido	9.26%		8.66%		9.42%		
Adquisición de activo fijo	-1,510,054		-1,907,346		780,107		-20.8%
Depreciación y amortización del ejercicio	349,426		349,176		323,588		0.1%
Propiedad de inversión	5,390,370		4,826,481		0		
Total del Activo	14,483,262		12,844,780		10,253,301		12.8%
Total del Pasivo	7,706,690		6,290,828		5,610,912		22.5%
Pasivo a largo plazo	4,423,946		3,515,458		2,544,866		25.8%
Total del Pasivo con costo	5,479,452		4,046,862		4,247,654		35.4%
Total del capital contable mayoritario	5,050,198		4,845,215		4,630,335		4.2%
Total del capital contable minoritario	1,726,384		1,708,737		12,054		1.0%
Activo circulante a Pasivo circulante (veces)	1.16		1.28		1.11		
Ventas netas a Activo total	0.96		0.99		1.09		
Días de cartera	36.31		39.77		39.24		
Rotación de inventarios (veces)	8.41		7.47		8.35		
Valor en libros por acción **	16.1		15.4		14.7		4.4%

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 2018: 315,026,867

\*\* 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

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

---

### **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 2018 y 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## a. Ingresos y resultados por segmento

## Ingresos por segmento

	2018	2017
División cárnicos – Ventas netas	<b>\$13,433,512</b>	\$12,468,837
División financiera – Ingresos por intereses	<b>169,274</b>	126,371
División inmobiliaria	<b>260,991</b>	140,443
	<b><u>\$13,863,777</u></b>	<u>\$12,735,651</u>

## Utilidad por segmento

	2018	2017
División cárnicos	<b>\$536,947</b>	\$358,817
División financiera	<b>(22,489)</b>	(414)
División inmobiliaria	<b>281,897</b>	137,637
	<b><u>\$796,355</u></b>	<u>\$496,040</u>

## b. Activos y pasivos por segmento

	2018	2017
<b>Activos por segmento</b>		
División cárnicos – circulante	<b>\$3,075,912</b>	\$2,794,083
no circulante	<b>3,576,177</b>	4,443,792
División financiera - circulante	<b>479,254</b>	567,218
- no circulante	<b>507,993</b>	35,486
División inmobiliaria - circulante	<b>263,736</b>	177,612
- no circulante	<b>6,580,190</b>	4,826,589
Activos consolidados	<b><u>\$14,483,262</u></b>	<u>\$12,844,780</u>
<b>Pasivos por segmento</b>		

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	División cárnicos – a corto plazo	\$1,580,591	\$2,244,587
	- a largo	2,313,445	3,159,381
plazo			
	División financiera – a corto plazo	463,846	453,304
	- a largo	-	(1,365)
plazo			
	División Inmobiliaria – a corto	1,769,704	77,479
plazo			
	- a largo	1,579,094	357,442
plazo			
	Pasivos Consolidados	<u>\$7,706,680</u>	<u>\$6,290,828</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 y fijas. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda bancaria ascendía a \$5,365.8 millones de pesos.

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.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- 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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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.

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 2018, 2017 y 2016.

---

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

---

A 35 años que diéramos inicio a este gran sueño que comenzaba como una pequeña empresa familiar, pero con una gran visión y deseo de convertirse en lo que es hoy en día, una empresa líder en la industria alimenticia y la plataforma que impulsa el crecimiento de miles de profesionistas, sus familias y las comunidades en donde trabajamos.

Con el mismo ímpetu y entusiasmo con el que iniciamos hace 35 años, comenzamos 2018, un año en que hicimos frente a grandes retos provocados por una fuerte incertidumbre en el entorno macroeconómico ante acontecimientos como la renegociación del tratado de libre comercio de América del Norte y la transición política en el país tras las elecciones presidenciales, con los cuales tuvimos fuertes presiones en nuestros costos por los aranceles impuestos a muchas de nuestras materias primas e importantes incrementos en el tipo de cambio.

Pero con el esfuerzo, trabajo y dedicación de todos quienes somos parte de Grupo Bafar logramos resultados excepcionales que marcan nuevos horizontes en nuestra historia, es así que en 2018 hemos logrado duplicar nuestros resultados operativos en tan solo 5 años y hemos obtenido un importante incremento del 23% en la utilidad de operación comparado contra el año anterior para alcanzar los \$1,098 millones de pesos. Igualmente, para este año hemos alcanzado un crecimiento acumulado en ventas del 9% en comparación al año pasado impulsado por el aumento en el volumen y el alza de precios que toda la industria experimentó.

Los resultados alcanzados en el año, ponen en manifiesto la capacidad de Grupo Bafar para generar valor a largo plazo y para continuar con el crecimiento exponencial de nuestro negocio. Confiamos en que nuestra sólida estrategia de negocio y una rígida disciplina financiera nos siga permitiendo superar nuestras expectativas

---

## **Resultados de la operación:**

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

### *Resultados Operativos 2018 vs 2017*

Las ventas netas acumuladas incrementaron 8.9% en 2018 en comparación con el mismo periodo del año anterior, pasando de \$12,735.6 millones de pesos en 2017 a \$13,863.8 millones de pesos en 2018. Este incremento se deriva principalmente del incremento en el volumen de 7.8% en comparación al año anterior.

La utilidad bruta creció 11.0% durante 2018 en comparación con 2017, para llegar a \$4,101.0 millones de pesos, con un margen bruto de 29.6% en comparación con el 29.0% del año anterior.

Los gastos de operación ascendieron a \$3,002.5 millones de pesos, estos corresponden al 21.6% de los ingresos.

La utilidad de operación presenta un importante incremento de 23.2% con respecto a los \$891.9 millones de pesos registrados en 2017, para llegar a \$1,098.5 millones de pesos en 2018, dando como resultado un margen operativo del 7.9%.

El gasto por interés neto ascendió a \$ 290.5 millones de pesos, representando el 2.1% de las ventas. No obstante, el incremento versus el año anterior, nuestros indicadores de cobertura de intereses y servicio de deuda se encuentran dentro de los límites permitidos por los covenants en nuestros contratos bancarios.

La utilidad neta presentó un incremento de 60.5% con relación a 2017 para colocarse en \$ 796.4 millones de pesos y un margen neto de 5.7%.

Finalmente, el EBITDA presenta un crecimiento del 16.7% para llegar a \$1,447.8 millones de pesos en 2018, en comparación con los \$1,241.1 millones de pesos en 2017.

El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año 2018 se ubicó en 513.1 millones de pesos en comparación con los \$402.6 millones de pesos del año pasado.

### Capital de Trabajo:

Las cuentas por cobrar operativas presentan un decremento de \$43.3 millones de pesos para llegar a \$1,035.1 millones de pesos como resultado del aumento de las operaciones y ventas. Los días cartera operativa alcanzaron 27 días promedio. Las cuentas por cobrar relacionadas con operaciones de préstamos de la división financiera ascendieron a 812.8 millones de pesos.

Por su parte los inventarios ascendieron a \$1,160.8 millones de pesos los cuales presentan una disminución de \$49.4 millones de pesos en relación con los \$1,210.2 millones del año anterior. Los días de inventario se colocaron en 43 días promedio al cierre del año.

Las cuentas por pagar a proveedores disminuyeron en \$256.5 millones de pesos para situarse en \$1,301.8 millones y 47 días proveedores.

### Inversiones:

Durante 2018, se realizaron inversiones de capital por \$1,510.1 millones de pesos, los cuales estuvieron destinados principalmente al nuevo complejo Agroindustrial en La Piedad, Michoacán, al portafolio inmobiliario, renovación de flotillas y puntos de venta.

### Deuda Bancaria:

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Durante el año se ha llevado a cabo el refinanciamiento de la deuda denominada en moneda extranjera a moneda nacional. Al 31 de diciembre, los pasivos bancarios denominados en moneda extranjera representan únicamente el 19% del total, mientras que para 2017 representaban el 46%. Igualmente, del total de la Deuda, el 67% es de largo plazo y a tasa fija. Dicha estrategia permite al grupo disminuir el riesgo que muestra el entorno económico nacional e internacional en cuanto al incremento de tasas y tipo de cambio, dando mayor certidumbre que nuestra capacidad de generar efectivo nos permita hacer frente a nuestras obligaciones. Al 31 de diciembre, la deuda bancaria ascendía a \$5,365.8 millones de pesos.

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 2017 vs 2016*

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.

El volumen de ventas presentó un incremento de 6.5% en comparación con el año anterior, mientras que las ventas netas incrementaron 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 presentó 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 aumentó 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.

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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%.

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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.

---

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

---

### Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**Fuentes de liquidez**

	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017	2016
<b>Préstamos de instituciones financieras a corto plazo</b>						
Crédito simple con institución 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	22-mar-19	42,485	41,975	40,754
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.05	17-mar-17	-	0	236,396

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.22	29-ene-18	-	49,339	51,660
Crédito simple con institución bancaria nacional	USD	Libor + 0.90	14-feb-19	117,940	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	269,295	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	49,142	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	98,283	-	-
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.95	22-mar-19	218,620	305,711	286,084
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institución bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.95	24-sep-19	91,866	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.70	08-feb-19	57,660	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.70	13-feb-19	200,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.70	08-feb-19	100,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	TIIIE + 0.70	08-feb-19	22,851	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.97	15-feb-18	-	-	100,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.97	11-dic-17	-	-	273,000

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	12-feb-18	-	-	12,700
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	30-mar-17	-	-	34,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.80	29-nov-17	-	-	105,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.82	02-abr-18	-	-	195,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	06-abr-18	-	-	38,500
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.97	15-feb-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 + 0.97	01-feb-18	-	-	21,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 0.60	19-feb-18	-	352,000	-
				\$1,268,142	\$764,419	\$1,538,712

**Préstamos de instituciones financieras a**

**2018                      2017                      2016**

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**largo plazo**

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	26-jun-20		986,770	1,033,200
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-jun-20		-	413,659
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	28-sep-21		164,462	206,640
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	462,913	550,618	619,920
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	23-sep-20		-	103,381
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	28-feb-20		647	841
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	31-mar-19		-	2,299
Crédito simple con institución bancaria	MXN	TIIE + 2.6	30-nov-17		-	301

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

nacional denominado en moneda nacional.

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	13-ene-19		590	888
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	15-feb-19		2,159	2,958
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	19-dic-19		355	495
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.60	19-dic-23	250,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 10.10	31-oct-23	200,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	3,604	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.6	30-sep-23	390,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	24,839	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.6	30-sep-23	195,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	56,285	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.65	28-sep-23	195,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria	MXN	TIIE + 2.1	07-sep-21		29,133	36,733

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

nacional denominado en moneda nacional.

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.1	04-oct-21		9,200	11,600
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20		22,222	31,111
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	-	27,778	38,889
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	162,915	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.6	28-jun-21	143,733	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.85	21-jun-23	252,358	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	-	11,500	21,900
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	-	3,500	6,100
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.5	28-feb-18	-	1,400	7,000

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.5	30-nov-18	-	1,920	3,840
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	3,778	6,667	9,333
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.75	30-sep-21	770	1,073	1,353
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	46,400	58,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	183,200	229,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.95	31-may-23	106,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 7.80	30-sep-26	162,912	171,682	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 8.30	30-nov-22	104,404	118,741	-
Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.65	31-may-23	100,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	210,000	210,000	-

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Crédito simple con institución bancaria nacional	MXN	Fija 9.75	31-may-23	280,000	-	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	06-dic-22	470,588	500,000	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	93,000	93,000	-
				4,097,699	3,200,417	2,552,442
Menos – Porción circulante				(486,441)	250,965	(265,716)
				\$ 3,611,258	\$ 2,949,452	\$ 2,286,727

	<b>Préstamo</b>
2020	<b>1,047,606</b>
2021	<b>1,141,091</b>
2022	<b>856,079</b>
2023 en adelante	<b>566,482</b>
	<b>\$ 3,611,258</b>

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 \$1,024,882 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.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Líneas de crédito	2018	2017
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2021, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
Importe utilizado	\$ 5,365,841	3,964,836
Importe no utilizado	1,024,882	1,687,248
	<u>\$ 6,390,723</u>	<u>\$ 5,652,084</u>

**Nivel de endeudamiento**

Indicadores financieros	2018	2017	2016
Pasivo total / Capital contable consolidado	1.14	0.96	1.21
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	67	74	56
Deuda con costo / Pasivo total (%)	71	64	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:

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- 1) Contamos con líneas de crédito en dólares para poder cubrir los pagos a proveedores extranjeros mientras los mercados se estabilizan;
- 2) Cubrirnos con Forwards 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 Compañía cuenta con políticas, tecnología (SAP-ERP) y procedimientos de control interno que están diseñadas(os) para promover (i) la eficiencia y eficacia de sus operaciones, (ii) la confiabilidad de su información financiera y (iii) el cumplimiento de la legislación, regulación, reglas y lineamientos aplicable(s). El establecimiento y mantenimiento de los controles internos de la Compañía están encomendados a su Consejo de Administración. Esto le permite a la Compañía garantizar que sus controles internos funcionen de manera continua y sean independientes de sus actividades de administración en general y sus funciones de auditoría interna.

Las políticas y procedimientos de control interno están diseñadas para asegurar que sus operaciones y demás aspectos de la operación sean llevados a cabo, registrados y reportados de conformidad con los requisitos establecidos por la administración y utilizando las IFRS y el modelo COSO, aplicados de conformidad con la interpretación disponible al amparo de estas. Además, los procesos operativos de la Compañía están sujetos a auditorías internas periódicas, y la revisión anual de los auditores externos les permite determinar el alcance de los procedimientos requeridos para obtener evidencia razonable que les permita emitir su opinión.

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.

El área de auditoría interna busca establecer la metodología para planificar, ejecutar y documentar las auditorías internas de todas las unidades de negocio de Grupo Bafar. El área de Auditoría Interna realiza actividades independientes y objetivas de aseguramiento y consulta concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de Grupo Bafar. Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

Dentro de las principales funciones del área de auditoría interna se encuentran la realización de:

- Plan de auditoría, que es un documento de trabajo detallado que se constituye de guía para la ejecución de los programas de auditoría interna a desarrollar, está a cargo del departamento de auditoría interna, quien desarrolla las funciones de elaboración, ejecución, evaluación y seguimiento significativos que se realicen durante el ejercicio deberán ser conocidas y aprobadas por el Comité de Auditoría.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- Funciones de control, son las medidas que toman la dirección, el consejo y otras partes, compuesto por el conjunto de elementos y actividades para gestionar los riesgos y aumentar la posibilidad de alcanzar el cumplimiento del objetivo o meta propuesto.
- Establecer la Matriz de Riesgo, herramienta de control y de gestión utilizada para identificar las actividades más importantes de una empresa (procesos y productos), el tipo y el nivel de riesgos inherentes a estas actividades, los factores exógenos y endógenos relacionados con estos riesgos (factores de riesgo).

---

## 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 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*

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [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 este 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 2018, por el trabajo de auditoría a los estados financieros se pagaron \$ 3,252,410 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 2016, 2017 y 2018 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:

	2018	2017	2016
Pago de servicios	\$ 16,748	\$ 15,379	\$ 13,059
Venta de mercancía	2,038	1,658	2,304
Pago de intereses	3,835	7,919	726

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

a. **Préstamos a partes relacionadas**

	2018	2017	2016
Por cobrar originado por préstamos:			
Desarrollos Tebaín, S.A. de C.V.	\$ 99,588	\$ 119,620	\$ 28,863

a. **Préstamos de partes relacionadas**

	2018	2017	2016
Por pagar originado por préstamos:			
Documentos por pagar a accionistas	\$ 65,573	\$ 39,503	\$ 113,823

## Administradores y accionistas:

Con fecha 26 de abril del 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, para lo cual fueron previamente convocados en los términos de la ley y de los estatutos sociales según publicaciones efectuadas el día 27 de marzo del 2019.

Actualmente el Presidente del Consejo de Administración es Oscar Eugenio Baeza Fares, el Vicepresidente es Guillermo Baeza Fares y el Secretario es Raul De la Paz Garza. El nombramiento del secretario se realiza por el Consejo de Administración y como órgano independiente de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2018 o hasta en tanto no sean designados y tomen posesión aquellos que los sustituyan, está integrado de la siguiente manera:

### Consejeros designados por la asamblea ordinaria

Consejeros	Género	Tipo de Consejero
Oscar Eugenio Baeza Fares	Masculino	Presidente
Guillermo Baeza Fares	Masculino	Vicepresidente
Raúl De la Paz Garza	Masculino	Secretario

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Eugenio Baeza Montes	Masculino	Propietario Relacionado
Jorge Alberto Baeza Fares	Masculino	Propietario Relacionado
Walter Eldo Burr Bareño	Masculino	Propietario Relacionado
Walter Eldo Burr Valenzuela	Masculino	Propietario Relacionado
Alfonso Rodriguez Arellano	Masculino	Independiente
Oscar Sepúlveda Márquez	Masculino	Independiente
Javier Leonardo Webb Moreno	Masculino	Independiente
Oscar Francisco Cazares Elías	Masculino	Independiente
Carlos Antonio Carbajal Lechuga	Masculino	Independiente
Salvador Alvarez Valdés	Masculino	Independiente
Ricardo Dávila Quiñones	Masculino	Independiente
Herminio Padruno Santos	Masculino	Independiente

#### Parentesco de consejeros

Algunos de los consejeros propietarios son tenedores de acciones del capital social de Grupo Bafar. A continuación, se hará mención del parentesco que existe entre los Consejeros Propietarios: Oscar Eugenio Baeza Fares, Guillermo Baeza Fares y Jorge Alberto Baeza Fares, son hermanos e hijos de Eugenio Baeza Montes. Walter Eldo Burr Bareño es padre de Walter Eldo Burr Valenzuela.

#### Compensaciones

En conjunto los miembros del Consejo de Administración de Grupo Bafar recibieron durante el periodo 2018, la cantidad de \$3, 142, 623 por motivo de compensaciones y/o prestaciones.

#### 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 Valdés

Herminio Padruno Santos

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

### **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 posgrado 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

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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 79 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 49 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 23 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 78 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 61 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

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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 60 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:**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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

Tiene 44 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 55 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 Félix*****Directora de Innovación**

Tiene 49 años y es Ingeniero Bioquímico con especialidad en alimentos, egresada del Instituto Tecnológico de Los Mochis. Tiene 28 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 Barrera*****Director 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 Artalejo***

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

### Director 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 Compañía, 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%

<b>Accionistas</b>	<b>Principal Accionista Beneficiario</b>
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:

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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Por otra parte, cabe mencionar que los inversionistas que ostentan más del 5% de acciones de la Compañía 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]

### Independientes [Miembro]

Rodríguez 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]		

Clave de Cotización: BAFAR

Año: 2018

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Fecha de designación			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
Consejero Independiente del Consejo de Administración de Grupo Bafar.			

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			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
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).			

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			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
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.			

Cazares Elias Oscar Francisco	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)

Clave de Cotización: BAFAR

Año: 2018

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NA			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
<p>Consejero Independiente del Consejo de Administración. Presidente y Director General de Grupo Cazel, S de R.L. 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. Hasta 2008 se desempeñó como Presidente y Director General de Pepsico de México, S.A. En 2017 fue nombrado Presidente del Consejo de la Industria Nacional de Autopartes (INA) y participa activamente en consejos de administración de empresas públicas y privadas tanto en México como en el extranjero así como en organizaciones y patronatos enfocados a causas sociales.</p>			

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			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Independiente	NA	NA
Información adicional			
<p>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.</p>			

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			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)

Clave de Cotizacion: BAFAR

Año: 2018

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

2019	Consejero Independiente	NA	NA
<b>Información adicional</b>			
<p>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.</p>			

<b>Dávila Quiñones Ricardo</b>			
<b>Sexo</b>		<b>Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)</b>	
No Aplica		Propietario	
<b>Participa en comités [Sinopsis]</b>			
<b>Auditoría</b>	<b>Prácticas Societarias</b>	<b>Evaluación y Compensación</b>	
NO	SI	NO	
<b>Otros</b>			
NA			
<b>Designación [Sinopsis]</b>			
<b>Fecha de designación</b>			
2019-04-26			
<b>Periodo por el cual fueron electos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tiempo laborando en la Emisora (años)</b>	<b>Participación accionaria (en %)</b>
2019	Consejero Independiente	NA	NA
<b>Información adicional</b>			
<p>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.</p>			

<b>Padruno Santos Herminio</b>			
<b>Sexo</b>		<b>Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)</b>	
No Aplica		Propietario	
<b>Participa en comités [Sinopsis]</b>			
<b>Auditoría</b>	<b>Prácticas Societarias</b>	<b>Evaluación y Compensación</b>	
SI	SI	NO	
<b>Otros</b>			
NA			
<b>Designación [Sinopsis]</b>			
<b>Fecha de designación</b>			
2019-04-26			
<b>Periodo por el cual fueron electos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tiempo laborando en la Emisora (años)</b>	<b>Participación accionaria (en %)</b>
2019	Consejero Independiente	NA	NA
<b>Información adicional</b>			
<p>Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Ingeniero Industrial en la Universidad Iberoamericana. Tiene experiencia laboral de 35 años en el medio financiero. Actualmente se desempeña como consultor financiero independiente. 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.</p>			

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**Patrimoniales [Miembro]**

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Vicepresidente del Consejo	Socio Fundador	0.2165
Información adicional			
<p>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.</p>			

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Patrimonial	Socio Fundador	0.0107
Información adicional			
<p>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.</p>			

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			
No			

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Patrimonial	Socio Fundador	0.0856
Información adicional			
<p>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.</p>			

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Patrimonial	NA	0.0002
Información adicional			
<p>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.</p>			

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2019	Consejero Patrimonial	NA	0.0048
Información adicional			
<p>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</p>			

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

School. Ha trabajado durante 22 años en distintas direcciones dentro de Grupo Bafar y Grupo Burr.

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-04-26			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
2019		Presidente del Consejo	Socio Fundador
Participación accionaria (en %)			
0.5544			
Información adicional			
<p>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.</p>			

## 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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2007-10-08		NA	
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
NA		Director de Finanzas y Administracion	11
Participación accionaria (en %)			
0.0007			
Información adicional			
<p>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.</p>			

Clave de Cotizacion: BAFAR

Año: 2018

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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			
No			
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			
<p>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.</p>			

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			
No			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
1991-01-11		NA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
NA	Directora Innovación	27	0
Información adicional			
<p>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.</p>			

Muzquiz Barrera José Maria			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	

Clave de Cotización: BAFAR

Año: 2018

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

NO	NO	NO	
<b>Otros</b>			
No			
<b>Designación [Sinopsis]</b>			
<b>Fecha de designación</b>		<b>Tipo de asamblea</b>	
2012-03-05		NA	
<b>Período por el cual fueron electos</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tiempo laborando en la Emisora (años)</b>	<b>Participación accionaria (en %)</b>
NA	Director Vextor	6	0
<b>Información adicional</b>			
<p>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.</p>			

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

**Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes:**

80

**Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes:**

20

**Porcentaje total de hombres como Consejeros:**

100

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**Porcentaje total de mujeres como  
Consejeros:**

0

**Cuenta con programa o política de  
inclusión laboral:**

No

**Descripción de la política o programa de inclusión laboral:**

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

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

Baeza Fares Oscar Eugenio	
Participación accionaria (en %)	0.5544
Información adicional	
Como Beneficiario del Fideicomiso BBVA Bancomer	

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

**Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]**

Baeza Fares Oscar Eugenio	
Participación accionaria (en %)	0.5544
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 %)	0.5544
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.

---

**Cantidades monetarias expresadas en Unidades**

---

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.

---

**Información adicional Administradores y accionistas:**

---

**Órganos de administración intermedios**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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 este 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.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [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 2018 se tenían 219,386 acciones compradas en tesorería. El promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2018, fue de 314,628,769.

### 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	Minimo	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
2018	40.50	36.84	39.50	58,243,168.47

Comportamiento de la acción trimestral de los últimos dos ejercicios:

Fecha	Maximo	Minimo	Precio de cierre	Volumen
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
2-2018	38.34	38.00	38.00	6,589,310
3-2018	39.5	38.00	39.5	2,066,454
4-2018	39.5	40.5	40.5	3,329,291
1-2019	41.00	40.55	41.00	21,238

Comportamiento de la acción mensual de los últimos seis meses:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Fecha	Maximo	Minimo	Precio de cierre	Volumen
oct-18	39.50	39.50	39.50	1567
nov-18	39.50	39.50	39.50	3,314,672
dic-18	40.50	39.50	40.50	13,052
ene-19	40.50	40.50	40.50	897
feb-19	40.50	40.50	40.50	8,089
mar-19	41.00	40.50	41.00	12,252

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

Durante el ejercicio 2018 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 2018 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 2018 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 2018 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## **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 2018 y hasta la fecha del presente informe no se contaban con servicios de formador de mercado.

---

---

Clave de Cotizacion: BAFAR

Anio: 2018

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## **[431000-N] Personas responsables**



**GRUPO BAFAR SAB DE CV**

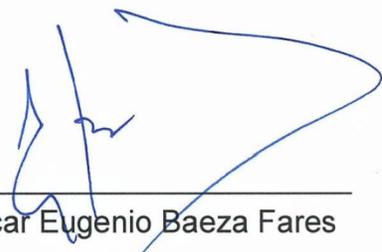
km. 7.5 Carretera a Cuauhtemoc, Tel.(01-614) 4-39-01-00 Chihuahua, Chih.,  
R.F.C. GBA960328JF7

30 de abril 2019.

**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 nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al ejercicio 2018, 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





Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [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)

---



## 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 2019.

### 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 nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al ejercicio 2018, 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

Lic. Luis Eduardo Ramírez Herrera  
Director de Finanzas y Administración

7 de Mayo de 2019

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

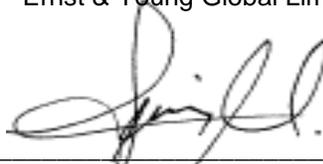
Carretera Chihuahua a Cuauhtémoc  
Colonia las Animas  
Chihuahua, Chihuahua, México  
C.P. 31450

El suscrito en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron dictaminados con fecha 7 de Mayo de 2019 y 30 de abril de 2018, respectivamente de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados dictaminados.

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



---

C.P.C. Luis Munguía Jaime  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

---

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 2018 y 2017

con informe de los auditores independientes

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

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**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 2018, 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 2018, 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 3i y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía cuenta con propiedades de inversión (“PDI”), las cuales fueron aportados en su mayoría a una subsidiaria para formar parte de un portafolio inicial de inversión del Fideicomiso 2870, para las cuales se seleccionó la política de valuación de las mismas a valor razonable conforme a la NIC-40 “Propiedades de inversión”; seleccionamos esta área debido a que valuación de las PDI requirió la participación de especialistas en valuación de la Administración y de nuestros propios especialistas, ya que la metodología para la determinación del valor razonable implica el uso de supuestos subjetivos y la aplicación de juicio significativo en su determinación.

En las Notas 3i y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos, se describe la política contable utilizada por la Administración de la compañía sobre la determinación del valor razonable de las PDI.

##### *Como respondimos al asunto clave de auditoría*

Evalúamos las capacidades y competencia de los especialistas de la administración que participaron en la valuación de las PDI y analizamos los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de las PDI, obtuvimos los contratos de arrendamiento de las PDI 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.

Involucramos a nuestros especialistas para asistirnos en la evaluación de la determinación del valor razonable de las PDI y en la evaluación de la metodología y los supuestos considerados por la administración. Analizamos los beneficios económicos futuros relacionados con los contratos vigentes de arrendamiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018, considerando los cambios en dichos beneficios económicos hasta la fecha de terminación de estos contratos.

Evalúamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con las PDI en los estados financieros consolidados adjuntos.

#### *Adquisición de negocios (Frontier Foods)*

##### *Descripción del asunto clave de auditoría*

Hemos considerado la adquisición del negocio que en conjunto conforman Frontier Foods realizada por la Compañía como un asunto clave de auditoría, debido a que dicha adquisición representó una operación relevante de 2018 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.

***Otra información contenida en el informe anual 2018 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.  
7 de Mayo de 2019

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

## Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

Activos	Notas	2018	2017
<i>Activo corriente</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 513,061	\$ 402,583
Cuentas por cobrar – neto	6	1,778,129	1,603,816
Cartera de crédito vigente – neto	7	343,972	309,408
Inventarios	8	1,160,768	1,210,172
Pagos anticipados		22,988	12,934
Total de activo corriente		<u>3,818,918</u>	<u>3,538,913</u>
<i>Activo no corriente</i>			
Cartera de crédito vigente – neto	7	468,850	381,890
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9	2,961,925	2,387,271
Activos biológicos		253,467	167,716
Propiedades de inversión	10	5,390,369	4,826,481
Otros activos, principalmente derecho de uso de marcas	11	1,589,733	1,542,509
Total de activo no corriente		<u>10,664,344</u>	<u>9,305,867</u>
Total activos		<u>\$ 14,483,262</u>	<u>\$ 12,844,780</u>
<b>Pasivos y capital contable</b>			
<i>Pasivo corriente</i>			
Prestamos de instituciones financieras	13	\$ 1,268,142	\$ 764,419
Documentos por pagar		113,611	82,026
Porción circulante de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	14	486,441	250,965
Cuentas por pagar a proveedores		1,301,870	1,558,365
Impuestos y gastos acumulados		112,670	119,595
Total de pasivo corriente		<u>3,282,734</u>	<u>2,775,370</u>
<i>Pasivo no corriente</i>			
Prestamos de instituciones financieras a largo plazo	14	3,611,258	2,949,452
Impuestos sobre la renta diferido	17	628,265	266,966
Obligaciones por beneficios al retiro	16	48,119	42,481
Provisión para contingencias	25	136,304	256,559
Total de pasivo no corriente		<u>4,423,946</u>	<u>3,515,458</u>
Total de pasivo		<u>7,706,680</u>	<u>6,290,828</u>
<i>Capital contable</i>			
Capital social	19	296,177	290,443
Utilidades acumuladas		5,196,973	4,674,380
Otras partidas del resultado integral		( 442,952)	( 119,608)
Capital contable atribuible a la participación controladora		<u>5,050,198</u>	<u>4,845,215</u>
Participación no controladora		1,726,384	1,708,737
Total capital contable		<u>6,776,582</u>	<u>6,553,952</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 14,483,262</u>	<u>\$ 12,844,780</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 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	2018	2017
Ventas netas		\$ 13,863,777	\$ 12,735,651
Costos y gastos			
Costo de ventas	22	9,762,769	9,039,830
Gastos de venta, de administración y generales	22	3,002,583	2,803,877
		<u>12,765,352</u>	<u>11,843,707</u>
Resultado de operación		1,098,425	891,944
Ingreso por intereses	23	19,978	30,011
Gastos por intereses	23	( 310,435)	( 132,774)
Fluctuación cambiaria – neto		( 38,609)	15
		<u>( 329,066)</u>	<u>( 102,748)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		769,359	789,196
Impuestos a la utilidad	17	( 26,996)	293,156
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>796,355</u>	<u>496,040</u>
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida			
Otros resultados integrales por la revaluación netos de impuestos a la utilidad		( 327,223)	( 113,863)
Remediación de obligaciones de beneficios definidos		3,879	6,021
<b>Resultado integral del año</b>		<u>\$ 473,011</u>	<u>\$ 388,198</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Participación controladora		\$ 643,217	\$ 445,262
Participación no controladora		153,138	50,778
		<u>\$ 796,355</u>	<u>\$ 496,040</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Participación controladora		\$ 319,873	\$ 337,438
Participación no controladora		153,138	50,760
		<u>\$ 473,011</u>	<u>\$ 388,198</u>
Utilidad por acción	20	\$ 2.04	\$ 1.41
Utilidad por acción diluida	20	2.04	1.41

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 2018 y 2017

(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 2017	\$ 83,226	\$ 226,328	\$ ( 16,553)	\$ 4,349,118	\$ ( 11,784)	\$ 4,630,335	\$ 12,054	\$ 4,642,389
Recompra de acciones	( 89)	-	( 12,398)	-	-	( 12,487)	-	( 12,487)
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs)	-	-	-	-	-	-	1,672,425	1,672,425
Reembolso de capital minoritario	-	-	-	-	-	-	( 26,502)	( 26,502)
Dividendo de pagados en acciones	75	401	9,453	( 120,000)	-	( 110,071)	-	( 110,071)
Utilidad integral consolidado 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
Recompra de acciones	( 316)	-	( 44,423)	-	-	( 44,739)	-	( 44,739)
Dividendos decretados	347	1,777	48,349	( 120,624)	-	70,151	( 134,363)	204,514
Utilidad integral consolidada del año	-	-	-	643,217	( 323,344)	319,873	153,138	473,011
Reembolso de capital a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	( 1,128)	( 1,128)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 83,243	\$ 228,506	\$ ( 15,572)	\$ 5,196,973	\$ ( 442,952)	\$ 5,050,198	\$ 1,726,384	\$ 6,776,582

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 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Resultado del año	\$ 796,355	\$ 496,040
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	( 26,996)	293,156
Costo neto del periodo	11,176	10,344
Otros resultados integrales	( 31,851)	( 12,543)
Depreciación y amortización de activos a largo plazo	349,426	349,176
Utilidad en venta de activo fijo	5,502	( 10,513)
Utilidad en venta y baja de activos de larga duración:	( 82,417)	144,758
Pérdidas cambiarias no realizadas	( 4,169)	( 189,735)
Intereses a favor	( 19,978)	( 30,011)
Intereses a cargo	310,435	132,774
	<u>1,307,483</u>	<u>1,132,668</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	( 197,144)	( 26,003)
Cartera de crédito vigente	( 98,693)	( 125,482)
Inventarios	49,404	( 203,557)
Pagos anticipados	( 10,054)	( 8,527)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	( 294,292)	551,850
Impuestos y gastos acumulados	( 762)	32,485
Intereses cobrados	19,978	30,011
Impuestos a la utilidad pagados	( 3,302)	( 1,124)
	<u>( 534,867)</u>	<u>249,653</u>
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>	<u>772,618</u>	<u>1,382,321</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	( 1,028,582)	1,972,137
Propiedad de inversión	( 481,472)	( 4,826,481)
Ventas de activo fijo	130,787	45,209
Inversión en acciones de negocio conjunto	( 7,511)	( 19,133)
Otros activos, principalmente licencias	( 93,203)	( 50,904)
Adquisición de negocios	( 95,900)	( 107,111)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>( 1,575,881)</u>	<u>( 2,986,283)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Emisión de certificados bursátiles fiduciarios	-	1,220,000
Gastos de emisión	-	( 101,303)
Prestamos obtenidos	9,471,774	4,834,225
Pago de prestamos	( 8,066,600)	( 4,770,809)
Pago de documentos por pagar	31,585	( 74,473)
Intereses pagados	( 272,637)	( 132,774)
Compra de acciones propias	( 44,739)	( 12,487)
Pago de dividendos en efectivo	( 70,151)	( 110,071)
Dividendos pagados a la participación no controladora	( 134,363)	-
Reembolso de capital a la participación no controladora	( 1,128)	-
Aportación de capital porción no controladora	-	425,923
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	<u>913,741</u>	<u>1,329,009</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>110,478</u>	<u>( 274,953)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<u>402,583</u>	<u>677,536</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<u>\$ 513,061</u>	<u>\$ 402,583</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 2018 y 2017  
(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 producción y comercialización de productos alimenticios, cárnicos, embutidos y lácteos principalmente al mercado detallista a través sus propias tiendas y en tiendas de autoservicio, así como con mayoristas, a lo largo de la república mexicana. La Compañía también opera una división financiera realizando 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 (oficinas y locales comerciales) 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 2018 y 2017.

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de operación	Participación	
			2018	2017
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%
Cibale Administrativo, S. A. de C. V.	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.	México	100%	-

Participación

<b>Nombre de la subsidiaria</b>	<b>Actividad Principal</b>	<b>Lugar de operación</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Big Game Santa Anita, S. A. de C. V.	Prestación de servicios administrativos	México	<b>100%</b>	-
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	<b>100%</b>	100%
Fundación Grupo Bafar, A. C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	<b>99.99%</b>	99.99%
Fundación Bafar, A.C.	Realización de servicios de beneficencia.	México	<b>83.33%</b>	83.33%
Industries Metrology de México, S. A. P. I. de C.V.	Comercio al por mayor de maquinaria equipo para servicios.	México	-	51.00%
Precise Machining, S. A. P. I. de C. V.	Fabricación ensamble y sub-ensamble de equipo aeroespacial.	México	-	51.00%
Alimentos y Procesados Cibum, S. A. de C.V.	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.	México	<b>100%</b>	99.35%
Bafar Holdings, Inc.	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América (Long Horn Warehouse, Intercarnes TX, Fast Lion Logistics, INC, Lion Enterprice y Lion Productivities Holding Inc.)	EUA	<b>99.99%</b>	99.99%
Aiax, S. A. de C. V.	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.	México	<b>100%</b>	100%
Impulso y Desarrollo Tecnológico La Piedad, S. A. de C. V.	Prestación de servicios de Seguridad.	México	<b>100%</b>	100%
Ganadería y Tecnología Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado bovino para la producción de carne.	México	<b>99.99%</b>	99.92%
Universidad Bafar, A.C.	Escuela del sector privado dedicada a la enseñanza de oficios.	México	<b>100%</b>	100%
B Energy Industries, S.A. de C.V.	Generación y transmisión de energía Eléctrica.	México	<b>99.98%</b>	99.98%
Stimrecht, S. A. de C. V.	Servicios administrativos.	México	<b>100%</b>	100%
Alimentos y Procesados Intercarnes, S. A. de C.V.	Compañía controladora de Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S. A. de C. V.	México	<b>100%</b>	100%
Centro Impulsor de Estudios Agroalimentarios, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de logística.	México	<b>100%</b>	100%
Proyecto Porcícola Santa Anita, S. de R.L. de C.V.	Crianza de ganado porcino para la producción de carne.	México	<b>98.00%</b>	98.00%
Desarrollo e Inmuebles Haberes, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	<b>100%</b>	100%
Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	<b>100%</b>	100%
Descubre Proyectos Inmobiliarios, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	<b>99.99%</b>	98%
Inmuebles Forza, S.A. de C.V.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	<b>100%</b>	100%
Administradora Fibra Norte, S.C.	Prestación de servicios administrativos	México	<b>100%</b>	100%
Fideicomiso 2870 Fibra NOVA	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento.	México	<b>63.25%</b>	63.25%

<b>Nombre de la subsidiaria</b>	<b>Actividad Principal</b>	<b>Lugar de operación</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Nova Management, LLC.	Construcción de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios para venta o arrendamiento	México	100%	-
Vextor Financial, Inc.	Realización de operaciones de crédito.	México	100%	-

### **Eventos relevantes**

El 1 de octubre de 2018, la Compañía adquirió los activos netos de un negocio denominado Frontier Foods ubicada en El Paso Texas, el cual consiste en un centro de distribución, una tienda tipo Carnemart y 6 mini súper mercados en ubicaciones rentadas en los cuales se venden todo tipo de alimentos incluyendo una sección de comida preparada que está lista para ser consumida en el lugar, la adquisición contempla una contraprestación de \$4.8 millones de USD, equivalente a \$95.9 millones de pesos, con lo cual tienen planeado iniciar la exploración del mercado en USA, introduciendo un concepto similar al segmento de Retail, el cual ha sido aceptado con éxito en el mercado nacional.

Adicionalmente durante el ejercicio 2018, la Compañía terminó su inversión en las subsidiarias Industries Metrology de México, S. A. P. I. de C.V. y Precise Machinnig, S.A.P.I. de C.V., generando una distribución del capital remanente a la porción no controladora por \$1,128.

## **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 propiedades de inversión, que se valúan a su valor razonable, como se explica en las políticas contables más adelante.

### *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 2018 y 2017 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 circulante y no circulante***

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 del costo real y la formula promedio. 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**

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 re-generables.

### *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, excepto por las que correspondan a las propiedades de inversión que son utilizadas en el proceso productivo del Grupo, las cuales son incluidas en los otros resultados integrales del ejercicio que corresponda. 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 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.

#### 3. 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.

##### **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. Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes**

A continuación se detalla la desagregación de los ingresos ordinarios por contratos con clientes del Grupo:

Segmentos:	Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018				
	Ventas	Rentas	Intereses	Otros	Total
División alimentos	\$ 13,358,731	\$ -	\$ 15,320	\$ -	\$ 13,374,051
División Inmobiliaria	-	195,715	-	77,030	272,745
División financiera	-	-	169,274	-	169,274
Otros	63,028	-	4,657	-	67,685
	<b>\$ 13,421,759</b>	<b>\$ 195,715</b>	<b>\$ 189,251</b>	<b>\$ 77,030</b>	<b>\$ 13,883,755</b>

Segmentos:	Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017				
	Ventas	Rentas	Intereses	Otros	Total
División alimentos	\$ 12,340,895	\$ -	\$ 9,138	\$ -	\$ 12,350,033
División inmobiliaria	-	156,588	18,687	56,889	232,164
División financiera	-	-	126,371	-	126,371
Otros	54,908	-	2,186	-	57,094
	<b>\$ 12,395,803</b>	<b>\$ 156,588</b>	<b>\$ 156,382</b>	<b>\$ 56,889</b>	<b>\$ 12,765,662</b>

El Grupo se dedica a la fabricación y comercialización de productos alimenticios principalmente cárnicos, embutidos y lácteos, así como al arrendamiento de propiedades de inversión y menor escala al otorgamiento de créditos y factoraje financiero. Los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfiere al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. El Grupo ha llegado a la conclusión de que actúa como principal en sus contratos de ingresos ya que controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

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 cárnicos 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 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. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y el efecto de los cambios por la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación.

***NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes***

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de construcción, a la NIC 18 Ingresos y las interpretaciones relacionadas y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, salvo limitadas excepciones.

La NIIF 15 establece un modelo de cinco etapas que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y requiere que el ingreso se reconozca por un importe que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada etapa del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilización de los costos incrementales para obtener un contrato y de los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, dicha normativa requiere desgloses adicionales.

El Grupo adoptó la NIIF 15 utilizando el método prospectivo. El efecto de la transición en el ejercicio actual no se ha desglosado, ya que la norma proporciona una solución práctica opcional. El Grupo ha decidido no aplicar ninguna de las restantes soluciones prácticas disponibles.

La aplicación de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en otro resultado global del ejercicio. No hubo impacto en los flujos de efectivo netos de las actividades de explotación. Los flujos de efectivo de las actividades de inversión y de financiación no se vieron afectados.

***NIIF 9 Instrumentos financieros***

La NIIF 9 Instrumentos financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración para los ejercicios anuales que se inician el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y recopila los tres aspectos relativos a la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

El Grupo ha aplicado la NIIF 9 prospectivamente, siendo la fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018. La adopción de la NIIF 9 no ha cambiado la contabilidad del Grupo para las pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, a pesar de sustituir el enfoque de pérdida crediticia incurrida de la NIC 39 por un enfoque prospectivo de pérdida crediticia esperada (ECL). La NIIF 9 requiere que el Grupo reconozca una provisión por ECL para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados y para los activos por contratos. A partir de enero de 2018, el Grupo reconoció un ajuste por \$ 24,660 por ECL en su cartera, para reconocer los efectos de la NIIF 9, mismo que no fue significativo para los estados financieros consolidados.

#### 4. Adquisición de negocios

El 1 de octubre de 2018, la Compañía, a través de su filial Bafar Holdings, Inc, adquirió el 100% de un grupo de activos netos que en su conjunto constituyen un negocio de comercialización de productos alimenticios, Frontier Foods ubicada en El Paso Texas, que ha consolidado principalmente la marca Valley Supermarket, en la región en la que opera y tiene todos los derechos de propiedad intelectual asociados a la marca. Los activos netos adquiridos fueron sumados a la red del segmento de Retail de Grupo Bafar, para efectos de continuar con la operación de las tiendas y el centro de distribución adquiridos, mismos que continuaron operando sin cambios significativos a partir de la fecha de su adquisición incluyendo únicamente algunas marcas propias del Grupo.

El Grupo en su División de Alimentos está actualmente en proceso de asignación de todos los activos adquiridos y pasivos asumidos en la adquisición de la contraprestación transferida del valor razonable de los activos netos adquiridos, ya que está llevando a cabo un proceso de revisión detallada. La Compañía espera terminar la asignación durante el siguiente año, pero antes del periodo de medición permitido por las NIIF; a continuación se presenta la estimación preliminar del valor razonable de los activos netos adquiridos de Frontier Foods el 1 de octubre de 2018:

	<b>Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición</b>
Inventarios	\$ 26,056
Terreno y edificio	17,194
Mobiliario, maquinaria y equipo transporte	24,992
Marca	25,233
Contrato de no competencia	517
Activos netos	<u>93,992</u>
Crédito mercantil	<u>1,908</u>
Contraprestación pagada en efectivo	<u>\$ 95,900</u>

El monto de adquisición pagado por este grupo de activos ascendió a \$ 95,900 y fue pagado en efectivo a la fecha de la adquisición el 4 de octubre de 2018.

La información para estado de resultados de las adquisiciones desde la fecha de adquisición al cierre del periodo el 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

<u>Estado de resultados</u>	<u>2018</u>
Ingresos totales	\$ 157,907
Utilidad antes de impuestos	4,347
Utilidad neta	4,347

Información proforma (no auditada)

La siguiente información financiera 2018 representa los resultados financieros históricos de la Compañía ajustados con los efectos de las otras adquisiciones en el año como si dichas adquisiciones hubiesen sucedido el 1 de enero de 2018; hay algunos ajustes pro forma relacionados con la depreciación y activos fijos del grupo de compañías adquiridas.

	<b>Información financiera proforma no auditada al 31 de diciembre de 2018</b>
Ingresos totales	\$ 14,337,497
Utilidad antes de impuestos	782,400
Utilidad neta	809,386

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 2017, son los siguientes:

	<b>Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición</b>
	<b>\$</b>
Inventarios	<b>35,000</b>
Propiedad planta y equipo	<b>22,992</b>
Marca	<b>48,000</b>
Contrato de no competencia	<b>900</b>
Activos netos	<b>106,892</b>
Crédito mercantil	<b>219</b>
Contraprestación pagada en efectivo	<b>\$ 107,111</b>

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 de mercado. 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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo	<b>\$ 446,267</b>	<b>\$ 318,370</b>
Equivalentes de efectivo	<b>66,794</b>	<b>84,213</b>
	<b>\$ 513,061</b>	<b>\$ 402,583</b>

## 6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cientes	\$ <b>1,044,750</b>	\$ 1,086,053
Estimación de cuentas de cobro dudoso	( <b>9,607</b> )	( 7,636)
	<b>1,035,143</b>	1,078,417
Impuestos por recuperar	<b>622,663</b>	396,668
Cuentas por cobrar a partes relacionadas *	<b>99,588</b>	119,620
Otras	<b>20,735</b>	9,111
	<b>\$ 1,778,129</b>	<b>\$ 1,603,816</b>

\* Este saldo corresponde a un préstamo otorgado a Desarrollos Tebain, S.A. de C.V. negocio conjunto como se puede observar más adelante en la Nota 24.

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 21 días. 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 \$ 341,212 en 2018 y \$ 510,781 en 2017. 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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
60-90	\$ <b>49,278</b>	\$ 40,628
Más de 91 días	<b>98,917</b>	81,352
Total	<b>\$ 148,195</b>	<b>\$ 121,980</b>
Antigüedad promedio (días)	<b>145</b>	113

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:		
Saldos al inicio del año	\$ <b>7,636</b>	\$ 4,052
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	<b>5,172</b>	4,509
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	( <b>3,201</b> )	( 925)
Saldos al final del año	<b>\$ 9,607</b>	<b>\$ 7,636</b>

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>2018</u>	<u>2017</u>
Cartera de créditos vigentes - porción circulante	\$ 343,972	\$ 309,408
Cartera de crédito vigentes - largo plazo	468,850	381,890
	<u>\$ 812,822</u>	<u>\$ 691,298</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 los préstamos otorgados es de 16 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.

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>2018</u>	<u>2017</u>
Cambios en la estimación para cuentas de cobro dudoso		
Saldos al inicio del año	\$ 1,974	\$ 1,171
Ajuste por adopción de IFRS 9	22,831	-
Cancelación de la estimación contra cartera de clientes	( 145)	803
Saldos al final del año	<u>\$ 24,660</u>	<u>\$ 1,974</u>

## 8. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de inventarios se integra como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados	\$ 871,569	\$ 787,012
Materia prima	198,934	259,301
Refacciones y materiales	90,078	111,648
Otros inventarios	187	52,211
	<u>\$ 1,160,768</u>	<u>\$ 1,210,172</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de \$ 8,244,787 y \$ 7,782,561, respectivamente.

## 9. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2018 y 2017, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017		Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2018	
<b>Inversión:</b>							
Terrenos	\$	371,145	\$ 7,010	\$ ( 13,752)	\$ 46,465	\$	410,868
Edificios y construcciones		62,681	24,132	( 28,493)	6,216		64,536
Adaptaciones en locales arrendados		672,867	77,360	( 3,583)	70,186		816,830
Maquinaria y equipo industrial		1,918,182	204,641	( 92,272)	179,804		2,210,355
Equipo de cómputo		255,936	-	( 1,857)	4,864		258,943
Mobiliario y equipo de oficina		197,209	16,684	( 2,568)	10,811		222,136
Equipo de vuelo		120,203	13,161	-	-		133,364
Equipo de transporte		423,281	102,180	( 41,824)	-		483,637
Construcciones en proceso		91,164	599,311	-	( 351,749)		338,726
Total inversión		4,112,668	1,044,479	( 184,349)	( 33,403)		4,939,395
<b>Depreciación:</b>							
Edificios y construcciones	(	3,555)	( 45,864)	39	-	(	49,380)
Adaptaciones en locales arrendados	(	282,302)	( 60,178)	2,110	-	(	340,370)
Maquinaria y equipo industrial	(	867,853)	( 95,219)	10,554	-	(	952,518)
Equipo de cómputo	(	186,637)	( 21,003)	2,153	-	(	205,487)
Mobiliario y equipo de oficina	(	112,409)	( 17,473)	1,266	-	(	128,616)
Equipo de vuelo	(	60,981)	( 8,925)	-	-	(	69,906)
Equipo de transporte	(	211,660)	( 54,713)	35,180	-	(	231,193)
Total depreciación acumulada	(	1,725,397)	( 303,375)	51,302	-	(	1,977,470)
<b>Inversión neta</b>	<b>\$</b>	<b>2,387,271</b>	<b>\$ 741,104</b>	<b>\$ ( 133,046)</b>	<b>\$ ( 33,403)</b>	<b>\$</b>	<b>2,961,925</b>

El saldo de \$33,403, incluido en la columna de trasposos corresponde a otros activos que son traspasados a la cuenta de licencias y costos de implementación de sistemas.

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ajuste al valor razonable	Adiciones	Desinversiones	Aportaciones activos	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2017
<b>Inversión:</b>							
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	6,514,234	115,670	1,823,766	( 366,946)	( 3,237,321)	( 736,735)	4,112,668

**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)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>( 1,810,251)</b>	<b>( 262,568)</b>	<b>79,886</b>	<b>250,715</b>	<b>16,821 ( 1,725,397)</b>

**Inversión neta**      \$ 4,703,983    \$ 115,670    \$ 1,561,198    \$ ( 287,060)    \$ (2,986,606)    \$ ( 719,914)    \$ 2,387,271

El renglón de construcciones en proceso incluye intereses pagados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por \$71,839 y \$108,660, respectivamente, como se indica en la Nota 23, los cuales corresponden a los intereses que fueron calificables para su capitalización como parte de estas construcciones.

**10. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión (PDI) 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 2018 y 2017, el valor razonable de las inversiones en propiedades de inversión es de \$ 5,390,369 y \$ 4,826,481, respectivamente.

El movimiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de las propiedades de inversión es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017		Revaluación a valor razonable			Saldo al 31 de diciembre de 2018
		Adiciones		Traspasos	Bajas	
División industrial y logística	\$ 3,668,958	\$ 268,241	\$( 18,219)	\$ -	\$ -	\$ 3,918,980
División comercial y otros	1,157,523	241,630	72,236	-	-	1,471,389
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 4,826,481</b>	<b>\$ 509,871</b>	<b>\$ 54,017</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 5,390,369</b>

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aportaciones subsidiarias	Aportaciones negocios conjuntos	Traspasos	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
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2,986,606</b>	<b>\$ 817,214</b>	<b>\$ 660,500</b>	<b>\$ 362,161</b>	<b>\$ 4,826,481</b>

## 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 2018 y 2017, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017		Adiciones	Bajas de activo	Saldo al 31 de diciembre de 2018			
Derechos de uso de marcas	\$	1,132,098	\$	25,750	\$(	14)	\$	1,157,834
Licencias y costos de implementación de sistemas		356,745		82,238	(	4,378)		434,605
Inversión en acciones de negocio conjunto		146,033		-	(	24,340)		121,693
Crédito Mercantil		24,411		1,908		-		26,319
Inversiones en acciones		10,261		8,792		-		19,053
Otros, principalmente depósitos en garantía		7,966		2,173	(	5)		10,134
		1,677,514		120,861	(	28,737)		1,769,638
Amortización acumulada	(	135,005)	(	46,051)		1,151	(	179,905)
	\$	1,542,509	\$	74,810	\$(	27,586)	\$	1,589,733

	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

### 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 2018 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 5% a los cuales se aplicó una tasa de descuento equivalente al costo ponderado de capital ("WACC") determinado al cierre de cada año del 8.5%.

- d. Si la tasa WACC mencionada utilizada en las pruebas de deterioro hubiera estado 1% por encima/por debajo de la tasa utilizada por la compañía en sus pruebas de 2018, el valor recuperable del período que terminó el 31 diciembre de 2018 no hubiese tenido ninguna afectación debido a que los flujos proyectados con esta sensibilidad hubieran seguido estando por encima del valor razonable asignado a estos intangibles.

## 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.

	2018	2017
Activos circulantes	\$ 2,261	\$ 3,682
Activos no circulantes	508,601	561,131
Pasivos circulantes	( 228,890)	( 272,748)
Pasivos no circulantes	( 38,588)	-
Capital contable	<u>\$ 243,384</u>	<u>\$ 292,065</u>
<b>Ingresos</b>	<u>\$ 44,125</u>	<u>\$ 30,097</u>
Utilidad del año	15,023	42,135
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida: Otros resultados integrales por la revaluación netos de impuestos a la utilidad	( 63,702)	-
Utilidad integral del año	<u>\$ ( 48,679)</u>	<u>\$ 42,135</u>

La utilidad del año incluye lo siguiente:

Depreciación y amortización	\$ ( 257)	\$ ( 4,993)
Ingresos por intereses	-	368
Gastos por intereses	( 32,728)	( 26,025)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el método de participación correspondiente a los negocios conjuntos fue de \$7,511 y \$20,046, respectivamente.

## 13. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

- *Préstamos de instituciones financieras corto plazo*

	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Crédito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	06-abr-18	\$ -	\$ 3,948
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.55	05-mar-18	-	4,539
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.45	06-mar-18	-	6,907
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor +1.25	22-mar-19	<b>42,485</b>	41,975

	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.22	29-ene-18	-	49,339
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 0.90	14-feb-19	<b>117,940</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	<b>269,295</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	<b>49,142</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	Libor + 0.90	12-feb-19	<b>98,283</b>	-
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.95	22-mar-19	<b>218,620</b>	305,711
Préstamo revolvente para descuento de cartera crediticia con institucion bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.95	24-sept-19	<b>91,866</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	TIIIE + 0.70	08-feb-19	<b>57,660</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	TIIIE + 0.70	13-feb-19	<b>200,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	TIIIE + 0.70	08-feb-19	<b>100,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera	USD	TIIIE + 0.70	08-feb-19	<b>22,851</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 0.60	19-feb-18	-	352,000
				<b>\$ 1,268,142</b>	<b>\$ 764,419</b>

- 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 8.67%.
- b.* Como se menciona en la Nota 29, a estos estados financieros, los pagarés vencidos que soportan estas obligaciones no fueron pagados a la fecha de su vencimiento y fueron renegociados bajo los mismos términos.

#### 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	2018	2017
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	26-jun-20	\$ -	\$ 986,770
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 1.75	28-sep-21	-	164,462
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	<b>462,913</b>	550,618
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	28-feb-20	-	647
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	13-ene-19	-	590
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	15-feb-19	-	2,159
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.6	19-dic-19	-	355
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.60	19-dic-23	<b>250,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 10.10	31-oct-23	<b>200,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	<b>3,604</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.6	30-sep-23	<b>390,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	<b>24,839</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.6	28-sep-23	<b>195,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	<b>56,285</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	28-sep-23	<b>195,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.1	07-sep-21	-	29,133
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 2.1	04-oct-21	-	9,200
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	-	22,222
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 1.2	19-may-20	-	27,778
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.55	30-ago-24	<b>162,915</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.6	28-jun-21	<b>143,733</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.85	21-jun-23	<b>252,358</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIE + 3.1	28-dic-18	-	11,500

	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 3.1	28-dic-18	-	3,500
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.5	28-feb-18	-	1,400
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 2.5	30-nov-18	-	1,920
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.2	19-may-20	<b>3,778</b>	6,667
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	TIIIE + 1.75	30-sep-21	<b>770</b>	1,073
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	<b>46,400</b>	58,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.66	06-dic-22	<b>183,200</b>	229,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.95	31-may-23	<b>106,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 7.80	30-sep-26	<b>162,912</b>	171,682
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 8.30	30-nov-22	<b>104,404</b>	118,741
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	31-may-23	<b>100,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	<b>210,000</b>	210,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.75	31-may-23	<b>280,000</b>	-
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	06-dic-22	<b>470,588</b>	500,000
Crédito simple con institución bancaria nacional denominado en moneda nacional.	MXN	Fija 9.65	30-nov-22	<b>93,000</b>	93,000
				<b>4,097,699</b>	3,200,417
Menos – Porción circulante				<b>486,441</b>	250,965
				<b>\$ 3,611,258</b>	<b>\$ 2,949,452</b>

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

	<b>Préstamo</b>
2020	<b>\$ 1,047,606</b>
2021	<b>1,141,091</b>
2022	<b>856,079</b>
2023 en adelante	<b>566,482</b>
	<b>\$ 3,611,258</b>

Las cláusulas de los contratos de préstamos otorgados por las instituciones de crédito incluyen obligaciones de hacer y no hacer y establecen la obligación de mantener ciertas razones financieras. Dichas cláusulas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, excepto por la obligación de cumplir con el siguiente índice financiero: Pasivo con costo / EBITDA (el “Ratio”), menor o igual a 3.25 (Tres punto veinticinco) (el “Ratio Convenido”) con una de las instituciones financieras, para lo cual la Compañía obtuvo una dispensa de dicha institución al 31 de diciembre de 2018, por un periodo de 12 meses a partir de la fecha antes mencionada.

## 15. Cuentas por pagar a proveedores

El período de crédito promedio para la compra de bienes es de 43 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 \$ 20,466 en 2018 y \$ 17,608 en 2017.

### 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 tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo 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 2018 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:

	2018	2017
Tasa(s) de descuento	<b>9.20%</b>	7.82%
Tasa (s) esperada de incremento salarial	<b>5.50%</b>	5.50%
Tasa (s) de crecimiento laboral	<b>5.00%</b>	4.00%
Tasa (s) de inflación	<b>5.00%</b>	4.00%

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	\$ 8,018	\$ 7,598
Gasto por interés neto	3,179	2,746
Reducción por liquidación anticipada de obligaciones	( 21)	-
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	<u>11,176</u>	<u>10,344</u>
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	( 5,538)	( 6,021)
Total	<u>\$ 5,638</u>	<u>\$ 4,323</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 \$ 3,059 en 2018 y \$ 3,257 en 2017 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>2018</u>	<u>2017</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 48,119	\$ 42,481
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 48,119</u>	<u>\$ 42,481</u>

Cambios en el valor presenta de la obligación por beneficios definidos en el periodo

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 42,481	\$ 38,158
Costo laboral del servicio actual	8,018	7,598
Costo por intereses	3,179	2,746
Remediación (ganancias) perdidas:		
Remediación por liquidación anticipada de obligaciones	( 21)	-
Remediación (ganancias) perdidas	( 5,538)	( 6,021)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 48,119</u>	<u>\$ 42,481</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 \$5,230 aumentaría de \$5,230, respectivamente.

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 2018 y 2017, y continuará al 30% para 2019 y los años posteriores.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 1,540	\$ 1,123
Provisión de contingencias por impuestos a la utilidad	( 120,255)	256,559
Impuesto sobre la renta diferido:		
Origen y reversión de diferencias temporales ORI, por revaluación de activos	1,131	( 11,511)
Impuesto sobre la renta diferido	90,588	46,985
	<u>\$ ( 26,996)</u>	<u>\$ 293,156</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>2018</u>	<u>2017</u>
Cancelación de otros resultados integrales por revaluación de propiedades, planta y equipo	\$ ( 267,918)	\$ ( 11,511)
Remediaciones del pasivo neto por beneficios definidos	( 1,662)	1,806
	<u>\$ ( 269,580)</u>	<u>\$ ( 9,705)</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>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa Legal	30%	30%
Efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de inflación	( 34%)	7%
Tasa efectiva	<u>( 4%)</u>	<u>37%</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 306,882	\$ 367,804
Otros pasivos	71,287	92,652
Otras partidas de resultado integral	-	1,806
ISR diferido activo	<u>378,169</u>	<u>462,262</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR diferido pasivo:		
Propiedades, planta y equipo	( 519,436)	( 106,612)
Otros activos	( 101,897)	( 310,861)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	<u>( 385,101)</u>	<u>( 311,755)</u>
ISR diferido pasivo	<u>( 1,006,434)</u>	<u>( 729,228)</u>
Total pasivo	<u>\$ ( 628,265)</u>	<u>\$ ( 266,966)</u>

- e. 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 2018, son:

	<u>Pérdidas amortizables</u>
2019	\$ 7,220
2020	4,983
2021	281,844
Años posteriores	<u>728,893</u>
	<u>\$ 1,022,940</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 2017.

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 2018 de 73% se encuentra en un nivel común.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deuda (i)	\$ 5,479,452	\$ 4,046,862
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>513,061</u>	<u>402,583</u>
Deuda neta	<u>4,966,391</u>	<u>3,644,279</u>
Capital contable (ii)	<u>\$ 6,776,582</u>	<u>\$ 6,553,952</u>
Índice de deuda neta a capital contable	<u>73%</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.

	2018		2017
<b>Activos Financieros</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 513,061	\$	402,583
Activos a costo amortizado	-		-
Cuentas por cobrar – neto	1,778,129		1,603,816
Cartera de créditos vigente – neto	812,822		691,298
<b>Pasivos financieros</b>			
Pasivos a costo amortizado:			
Prestamos de instituciones financieras	1,268,142		764,419
Documentos por pagar	113,611		82,026
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras	486,441		250,965
Prestamos de instituciones financieras a largo plazo	3,611,258		2,949,452
Cuentas por pagar a proveedores	1,301,870		1,558,365

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.

	<b>Efecto de la moneda</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultado y capital contable	\$ <b>86,469</b>	\$ 128,186
Resultado y capital contable	( <b>86,469</b> )	( 128,186)

- (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 2018 aumentaría \$15,679. 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 cármicos, 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 2018, la utilidad integral del período que terminó el 31 diciembre de 2018 hubiese sido afectado en \$ 247,410 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 \$ 6,390,723, 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.

<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>Tasa promedio ponderada de interés de efectivo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a un año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Total</b>
Sin intereses:						
Cuentas por pagar a proveedores		\$ -	\$ ( 1,301,870)	\$ -	\$ -	\$ ( 1,301,870)
Pasivos financieros a tasas de intereses variables:						
Prestamos de instituciones financieras	6.52%	-	( 1,176,276)	( 91,866)	-	( 1,268,142)
Porción circulante de los préstamos de instituciones financieras a largo plazo		-	( 4,196)	( 64,193)	( 418,052)	( 486,441)
Prestamos de instituciones financieras a largo plazo	3.78%	-	-	-	( 3,611,258)	( 3,611,258)
		<u>\$ -</u>	<u>\$ ( 2,482,342)</u>	<u>\$ ( 156,059)</u>	<u>\$ ( 4,029,310)</u>	<u>\$ ( 6,667,711)</u>

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>

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 2018	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	\$ 513,061	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 513,061
Cuentas por cobrar a clientes	845,712	100,122	98,916	-	1,044,750
Activos financieros a tasa variable:					
Cartera de crédito vigente	77,182	92,112	197,508	446,020	812,822
	<u>\$ 1,435,955</u>	<u>\$ 192,234</u>	<u>\$ 296,424</u>	<u>\$ 446,020</u>	<u>\$ 2,370,633</u>

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>

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, las cuales fueron utilizadas casi en su totalidad al final del período (\$1,024,882 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	2018	2017
Préstamos bancarios con varios vencimientos hasta el 2021, los cuales podrían ser ampliados por mutuo acuerdo:		
Importe utilizado	\$ 5,365,841	\$ 3,964,836
Importe no utilizado	1,024,882	1,687,248
	<u>\$ 6,390,723</u>	<u>\$ 5,652,084</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>
	\$ 812,822	\$ 843,974

**19. Capital contable**

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>
Capital fijo				
Serie A	<b>120,000,000</b>	\$ <b>20,000</b>	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	<b>195,026,867</b>	<b>63,243</b>	194,909,465	63,212
Total	<b><u>315,026,867</u></b>	<b><u>\$ 83,243</u></b>	<b><u>314,909,465</u></b>	<b><u>\$ 83,212</u></b>

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 27 de abril de 2018, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$ 120,624, mediante entrega en efectivo por \$ 70,151 y mediante la entrega de 1,311,328 acciones en tesorería por un importe de \$ 50,473.
- b. Durante el ejercicio 2018, la Compañía compró 1,194,026 acciones de su capital social por \$ 44,739, mismos que afectan el capital social por su valor nominal por \$ 316 y la reserva para recompra de acciones a su valor de mercado en \$ 44,423.
- c. 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.
- d. Durante el ejercicio 2017, la Compañía compró 336,431 acciones de su capital social por \$ 12,487.

## 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 2018, fueron:

	<u>2018</u>
Participación controladora	\$ 643,217
Promedio ponderado de acciones	<u>314,628,769</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 2.04</u>

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>

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 2018, fueron:

	<u>2018</u>
Participación controladora	\$ 643,217
Promedio ponderado de acciones	314,628,769
Efecto de dilución asociado con recompras de acciones no asignadas	<u>1,311,328</u>
Utilidad básica por acción diluida de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 2.04</u>

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 recompras de acciones no asignadas	<u>200,000</u>
Utilidad básica por acción diluida de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$ 1.4</u>

## 21. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	\$ 21,331	\$ 14,527
Pasivos monetarios	( 87,514)	( 128,465)
Posición corta	<u>( 66,183)</u>	<u>( 113,938)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ ( 1,300,933)</u>	<u>\$ ( 2,248,612)</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
En miles de euros:		
Activos monetarios	\$ -	\$ -
Pasivos monetarios	( 466)	( 1,440)
Posición corta	( 466)	( 1,440)
Equivalentes en pesos	<u>\$ ( 9,160)</u>	<u>\$ ( 28,419)</u>

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas de exportación	\$ 4,619	\$ 2,995
Compras de importación	224,921	233,207

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>7 abril de</u>
	<u>2018</u>	2017	<u>2019</u>
Dólar estadounidense	\$ 19.66	\$ 19.74	\$ 18.98
Euro	\$ 22.46	\$ 23.57	\$ 21.27

## 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>2018</u>	<u>2017</u>
<b><i>Costo de ventas</i></b>		
Consumo de inventarios	\$ 8,244,787	\$ 7,782,561
Servicios administrativos	525,951	449,692
Servicios de mantenimiento	103,019	105,697
Depreciaciones y amortizaciones	86,362	85,896
Energéticos	159,138	129,425
Gastos indirectos de administración	142,710	142,487
Fletes	498,796	324,371
Otros	2,006	19,701
Total	<u>\$ 9,762,769</u>	<u>\$ 9,039,830</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><i>Gastos de venta, administración y generales</i></b>		
Servicios administrativos	\$ 1,221,274	\$ 1,260,250
Servicios de mantenimiento	125,268	109,669
Gastos indirectos de administración	1,097,342	827,504
Fletes	247,431	313,875
Depreciaciones y amortizaciones	263,064	263,280
Energéticos	246,283	230,199
Seguros y fianzas	64,306	49,018
Otros	33,755	42,856
Total	<u>3,297,723</u>	<u>3,096,651</u>

	2018	2017
<b>Otros costos y productos de operación – neto</b>		
Descuentos comerciales	( 210,311)	( 222,518)
Venta de otros productos	( 31,695)	( 32,255)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	( 45,622)	( 10,513)
Participación en negocios conjuntos	( 7,512)	( 20,046)
Otros	-	( 7,442)
<b>Total</b>	<b>( 295,140)</b>	<b>( 292,774)</b>
	<b>\$ 3,002,583</b>	<b>\$ 2,803,877</b>

### 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.

	2018	2017
Ingresos por intereses	<b>\$ 19,978</b>	<b>\$ 30,011</b>

b. Los gastos por intereses se integran como sigue:

Intereses de préstamos bancarios y de documentos por pagar	\$ ( 382,274)	\$ ( 241,434)
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificables	<b>71,839</b>	108,660
	<b>\$ 310,435</b>	<b>\$ ( 132,774)</b>

### 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:

	2018	2017
Pago de servicios	<b>\$ 16,748</b>	\$ 15,379
Venta de mercancía	<b>2,038</b>	1,658
Pago de intereses	<b>3,835</b>	7,919

#### a. Préstamos a partes relacionadas

Por cobrar originado por prestamos:

Desarrollos Tebain, S.A. de C.V.

	2018	2017
	<b>\$ 99,588</b>	\$ 119,620
	<b>\$ 99,588</b>	<b>\$ 119,620</b>

b. Préstamos de partes relacionadas	2018	2017
Por pagar originado por prestamos:		
Documentos por pagar a accionistas	\$ 65,573	\$ 39,503
	<u>\$ 65,573</u>	<u>\$ 39,503</u>

## 25. Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2018, 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.

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 2018, 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 \$ 467,067 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 \$ 140,890.
  - 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.
  - Cibalis, S.A. de C.V.- Diferencias en el impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado, actualización, recargos, y multas por el ejercicio 2014 por un monto total de \$ 115,125.
  - Proyectos Inmobiliarios Carnemart.- Diferencias en el impuesto al valor agregado, actualización, recargos y multas por el periodo de febrero 2014 por un monto total de \$ 5,363.
- b. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2018, se encuentran en proceso una demanda 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, cuenta con cierta contingencia.

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 69-B respecto a las cuales la contingencia podría ascender a los montos de \$ 18,460, \$ 26,150 y \$ 92,046 por los ejercicios 2012, 2013 y 2014 respectivamente.
- Respecto de la contingencia fiscal relativa a su subsidiaria Instalaciones y Maquinaria Inmaq SA de CV, en los términos del artículo 69-B, se comunica que se obtuvo sentencia favorable por parte del tribunal, en el cual valida que las operaciones se realizaron conforme a las disposiciones fiscales vigentes en dicho ejercicio, acontecimiento que la propia autoridad revisora valido con el oficio respectivo, por lo que se cancela la provisión reconocida en el ejercicio anterior por \$120,255.

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	
	2018	2017
División cárnicos – Ventas netas	\$ 13,433,512	\$ 12,468,837
División financiera – Ingresos por intereses	169,274	126,371
División inmobiliaria	260,991	140,443
	<u>\$ 13,863,777</u>	<u>\$ 12,735,651</u>

	Utilidad por segmento	
	2018	2017
División cárnicos	\$ 536,947	\$ 358,817
División financiera	( 22,489)	( 414)
División inmobiliaria	281,897	137,637
	<u>\$ 796,355</u>	<u>\$ 496,040</u>

#### b. Activos y pasivos por segmento

	2018	2017
<b>Activos por segmento</b>		
División cárnicos – circulante	\$ 3,075,912	\$ 2,794,083
no circulante	3,576,177	4,443,792
División financiera - circulante	479,254	567,218
- no circulante	507,993	35,486
División inmobiliaria - circulante	263,736	177,612
- no circulante	6,580,190	4,826,589
Activos consolidados	<u>\$ 14,483,262</u>	<u>\$ 12,844,780</u>

### Pasivos por segmento

División cárnicos – a corto plazo	\$	<b>1,580,591</b>	\$	2,244,587
- a largo plazo		<b>2,313,445</b>		3,159,381
División financiera – a corto plazo		<b>463,846</b>		453,304
- a largo plazo		-	(	1,365)
División Inmobiliaria – a corto plazo		<b>1,769,704</b>		77,479
- a largo plazo		<b>1,579,094</b>		357,442
Pasivos Consolidados	\$	<b>7,706,680</b>	\$	<b>6,290,828</b>

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 2018.

## 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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Pagos reconocidos como gastos</u>		
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ <b>100,177</b>	\$ 87,613
	<b>\$ 100,177</b>	<b>\$ 87,613</b>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</u>		
Más de 1 a 5 años	\$ <b>249,128</b>	\$ 199,126
Más de 5 años	<b>502,793</b>	336,468
	<b>\$ 751,921</b>	<b>\$ 535,594</b>

## 28. Nuevos pronunciamientos contables

### Normas publicadas que no son todavía aplicables

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que se han emitido, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros del Fideicomiso se describen a continuación. El Fideicomiso tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si son aplicables, cuando entren en vigor.

#### 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 aplican 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 2018 y 2017). 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.

A la fecha de adopción, la Compañía estima que reconocerá un activo por derecho de uso en el rango del 12% y 14% de los activos totales al 31 de diciembre de 2018 y una cantidad correspondiente al pasivo por arrendamiento por todos sus contratos de arrendamiento sobre los estados financieros consolidados. El monto final se determinará cuando la Compañía emita sus primeros estados financieros después de la fecha de adopción.

## **Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su entidad asociada o negocio conjunto**

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una sociedad dependiente que se vende o se aporta a una entidad 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 NIIF 3, entre un inversor y su entidad 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 entidad asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. El Grupo aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

## **IFRIC 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, no incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con impuestos inciertos tratos. La interpretación aborda específicamente los siguientes:

- i) Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos por separado
- ii) Las suposiciones que hace una entidad sobre la revisión de los tratamientos impositivos por parte de las autoridades fiscales
- iii) Cómo determina una entidad la ganancia fiscal (pérdida tributaria), bases impositivas, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas
- iv) Cómo una entidad considera cambios en hechos y circunstancias

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o junto 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.

## **Enmiendas a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa**

De acuerdo a la NIIF 9, un instrumento de deuda puede ser medido al costo amortizado o a valor razonable a través de otros ingresos integrales, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos del principal e intereses sobre la cantidad principal de la cuenta por pagar (el criterio SPPI) y el instrumento se lleve a cabo dentro de un modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero cumple con el criterio de Solamente Pagos de Principal e Intereses (SPPI) sin importar el evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato e independientemente cuál de las partes paga o recibe una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas a partir el 1° de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Estas modificaciones no influyen en los Estados Financieros consolidados de la Compañía.

## **Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de un plan**

Las modificaciones a la NIC 19 definen el tratamiento contable de cualquier modificación, reducción o liquidación de un plan ocurrida durante un ejercicio. Las modificaciones especifican que cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante el ejercicio sobre el que se informa, se requiere que la entidad:

- a) Determine el coste actual del servicio para el período restante posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, usando las hipótesis actuariales utilizadas para recalcular el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.

b) Determine el interés neto para el período restante posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, usando: el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para recalcular ese pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

Las modificaciones también aclaran que la entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite del activo (asset ceiling). Esta cantidad se reconoce como beneficio o pérdida. Después se determina el efecto del límite del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan, y cualquier cambio en ese efecto, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto, se registra en otro resultado global.

Las modificaciones se aplicarán a las modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan que se produzcan en los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Estas modificaciones se aplicarán solo a cualquier futura modificación, reducción o liquidación del plan del Grupo.

### ***Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017***

Estas mejoras incluyen:

#### **NIIF 3 Combinaciones de negocios**

Estas modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que antes era una operación conjunta, debe aplicar los requerimientos de las combinaciones de negocios realizadas por etapas, valorando nuevamente al valor razonable las participaciones mantenidas previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta. Al hacerlo, el adquirente vuelve a valorar la totalidad de su participación previa en la operación conjunta.

Una entidad aplicará estas modificaciones a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Estas modificaciones se aplicarán a las futuras combinaciones de negocios del Grupo.

#### **NIIF 11 Acuerdos conjuntos**

Estas modificaciones aclaran que, cuando una entidad participa, pero no tiene control, en una operación conjunta y obtiene el control conjunto de esa operación conjunta, que es un negocio de acuerdo con la NIIF 3, no valorará nuevamente al valor razonable las participaciones mantenidas previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta.

Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones en que se obtenga control conjunto de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Estas modificaciones no son actualmente aplicables pues solo se podrán aplicar a las futuras transacciones.

#### **• NIC 12 Impuestos a la Utilidad**

Las modificaciones aclaran que los efectos del impuesto a la utilidad sobre los dividendos están vinculadas directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron beneficios distribuibles y no ha distribuciones a propietarios. Por lo tanto, una compañía reconoce el resultado de este impuesto a la utilidad sobre dividendos en el estado de resultados, otros resultados integrales o capital según el ítem donde la entidad reconoció originalmente esas transacciones o eventos pasados.

Una entidad aplica las modificaciones antes mencionadas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019, y se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica por primera vez estas modificaciones, las aplica únicamente a las consecuencias del impuesto a la utilidad sobre los dividendos reconocidos en o después del inicio del período comparativo más temprano. Dado que la práctica actual de la Compañía está en línea con estas modificaciones, la Compañía no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

### **NIC 23 Costos por intereses**

Las modificaciones aclaran que una entidad considera parte de sus costos por intereses generales cualquier costo por intereses originalmente incurrido para desarrollar un activo cualificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo para su uso o venta se han completado.

Una entidad aplicará estas modificaciones a los costos por intereses incurridos desde el inicio del ejercicio en que se apliquen las modificaciones, las cuales se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Dado que la práctica actual del Grupo está en línea con estas modificaciones, la entidad no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

### **29. Eventos subsecuentes**

A la fecha de emisión de estos estados financieros los préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar por \$1,268,142, que corresponden a pagares, fueron renegociados con las instituciones financieras en los mismos términos existentes al 31 de diciembre de 2018, ver Nota 13.

### **30. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 6 de mayo de 2019, 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.

**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.

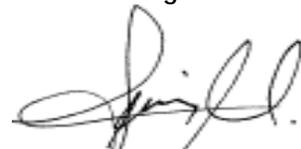
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el 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>
<b>Pasivos y capital contable</b>			
<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
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<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)
<b>Resultado integral del año</b>		<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
<b>Compra de acciones propias</b>	<b>( 89)</b>	<b>-</b>	<b>( 12,398)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 12,487)</b>	<b>-</b>	<b>( 12,487)</b>
<b>Emisión de certificados bursátiles fiduciarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,672,425</b>	<b>1,672,425</b>
<b>Reembolso de capital minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 26,502)</b>	<b>( 26,502)</b>
<b>Dividendos pagados en acciones</b>	<b>75</b>	<b>401</b>	<b>9,453</b>	<b>( 120,000)</b>	<b>( 110,071)</b>	<b>( 110,071)</b>	<b>-</b>	<b>( 110,071)</b>
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
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
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>
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>	<u>1,382,321</u>	<u>735,919</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
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>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
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	-
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento</b>	<u>1,329,009</u>	<u>742,399</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	( 274,953)	47,374
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<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
	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>61</b>	<b>81</b>

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:

	<b>Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición</b>
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	381,890	379,894
	<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
<b>Inversión:</b>							
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>
<b>Depreciación:</b>							
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>
<b>Inversión neta</b>	<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
<b>Inversión:</b>					
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
<b>Total inversión</b>	<b>5,560,518</b>	<b>1,164,583</b>	<b>( 72,581)</b>	<b>( 138,286)</b>	<b>6,514,234</b>
<b>Depreciación:</b>					
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)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>( 1,619,826)</b>	<b>( 245,808)</b>	<b>55,383</b>	<b>-</b>	<b>( 1,810,251)</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 3,940,692</b>	<b>\$ 918,775</b>	<b>\$( 17,198)</b>	<b>\$( 138,286)</b>	<b>\$ 4,703,983</b>

## 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
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2,986,606</b>	<b>\$ 817,214</b>	<b>\$ 660,500</b>	<b>\$ 362,161</b>	<b>\$ 4,826,481</b>

## 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>
<b>Ingresos</b>	<b>\$ 30,097</b>	<b>\$ 36,375</b>
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	<b>352,000</b>	-
				<b>\$ 764,419</b>	<b>\$ 1,538,712</b>

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	\$ <b>986,770</b>	\$ 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	<b>164,462</b>	206,640
Credito simple con institucion bancaria nacional denominado en moneda extranjera.	USD	Libor + 2.00	22-sep-21	<b>550,618</b>	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	<b>647</b>	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	-
				<b>3,200,417</b>	2,552,442
Menos – Porción circulante				<b>250,965</b>	265,716
				<b>\$ 2,949,452</b>	<b>\$ 2,286,727</b>

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

	<b>Préstamo</b>
2018	\$ 1,015,384
2019	979,279
2020	889,767
2021	622,530
2022	457,876
	<b>\$ 3,964,836</b>

#### 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 presente 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
<b><i>Activos Financieros</i></b>		
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
<b><i>Pasivos financieros</i></b>		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos 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
Préstamos 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.

	<b>Efecto de la moneda</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado y capital contable	\$ <b>128,186</b>	\$ 145,000
Resultado y capital contable	<b>(128,186)</b>	( 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
<b>Sin intereses:</b>						
Cuentas por pagar a proveedores		\$ -	\$ ( 1,558,365)	\$ -	\$ -	\$ ( 1,558,365)
<b>Pasivos financieros a tasas de intereses variables:</b>						
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
<b>Sin intereses:</b>						
Cuentas por pagar a proveedores		\$ -	\$ ( 1,006,497)	\$ -	\$ -	\$ ( 1,006,497)
<b>Pasivos financieros a tasas de intereses variable:</b>						
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
<b>Sin intereses:</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 402,583	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 402,583
Cuentas por cobrar a clientes	940,108	89,033	56,912	-	1,086,053
<b>Activos financieros a tasa variable:</b>					
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
<b>Sin intereses:</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 677,536	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 677,536
Cuentas por cobrar a clientes	742,055	193,983	87,045	-	1,023,082
<b>Activos financieros a tasa variable:</b>					
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	<u>1,687,248</u>	<u>552,435</u>
	<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:

	<b>2017</b>
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:

	<b>2016</b>
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:

	<b>2017</b>
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:

	<b>2016</b>
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	<b>\$19.74</b>	\$20.66	<b>\$19.05</b>
Euro	<b>\$23.57</b>	\$21.60	<b>\$22.98</b>

## 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>
<b>Costo de ventas</b>		
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>
<b><i>Gastos de venta, administración y generales</i></b>		
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>
<b><i>Otros costos y productos de operación – neto</i></b>		
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:

	<b>2017</b>	2016
Pago de servicios	\$ 15,379	\$ 13,059
Venta de mercancía	1,658	2,304
Pago de intereses	7,919	726
<b>a. Préstamos a partes relacionadas</b>	<b>2017</b>	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>b. Préstamos de partes relacionadas</b>	<b>2017</b>	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
<b>Activos por segmento</b>		
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>
<b>Pasivos por segmento</b>		
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.

	<b>2017</b>	2016
<u>Pagos reconocidos como gastos</u>		
Pagos mínimos de arrendamiento	<b>\$ 87,613</b>	\$ 77,110
	<b>\$ 87,613</b>	\$ 77,110
	<b>2017</b>	2016
<u>Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables</u>		
Más de 1 a 5 años	<b>\$ 199,126</b>	\$ 124,655
Más de 5 años	<b>336,468</b>	297,968
	<b>\$ 535,594</b>	\$ 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.

**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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Munguía Jaime', written over a horizontal line.

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)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<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
<b>Total de activo circulante</b>		<b>3,417,293</b>	<b>2,961,885</b>
<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
<b>Total de activo a largo plazo</b>		<b>6,836,008</b>	<b>5,643,283</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 10,253,301</b>	<b>\$ 8,605,168</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>			
<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
<b>Total de pasivo circulante</b>		<b>3,066,046</b>	<b>2,006,660</b>
<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
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>2,544,866</b>	<b>2,087,528</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>5,610,912</b>	<b>4,094,188</b>
<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
<b>Capital contable atribuible a la participacion controladora</b>		<b>4,630,335</b>	<b>4,501,353</b>
Participacion no controladora		12,054	9,627
<b>Total capital contable</b>		<b>4,642,389</b>	<b>4,510,980</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>		<b>\$ 10,253,301</b>	<b>\$ 8,605,168</b>

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
<b>Resultado neto</b>		<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
<b>Resultado integral del año</b>		<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	<b>83,103</b>	<b>226,577</b>	<b>(31,711)</b>	<b>4,222,413</b>	<b>971</b>	<b>4,501,353</b>	<b>9,627</b>	<b>4,510,980</b>
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	<b>\$ 83,226</b>	<b>\$ 226,328</b>	<b>\$ (16,553)</b>	<b>\$ 4,349,118</b>	<b>\$ (11,784)</b>	<b>\$ 4,630,335</b>	<b>\$ 12,054</b>	<b>\$ 4,642,389</b>

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
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
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)
<b>Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación</b>	<u>735,919</u>	<u>870,312</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
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)	-
<b>Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(1,430,944)</u>	<u>(1,121,386)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
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)
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento</b>	<u>742,399</u>	<u>4,793</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	47,374	(246,281)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período</b>	<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 México, 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:

	<b>Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición</b>
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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
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)
	<b>1,019,030</b>	844,077
Impuestos por recuperar	522,724	381,587
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	28,863	77,900
Otras	7,196	2,796
	<b>\$ 1,577,813</b>	<b>\$ 1,306,360</b>

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 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 \$ 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	<b>\$ 96,600</b>	<b>\$ 53,759</b>
Antigüedad promedio (días)	<b>115</b>	<b>130</b>

### 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	<b>\$ 4,052</b>	<b>\$ 1,617</b>

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.

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

	<b>2016</b>	2015
Saldos al inicio del año	\$ <b>799</b>	\$ 709
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	<b>372</b>	90
Saldos al final del año	<b>\$ 1,171</b>	\$ 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
<b>Inversión:</b>					
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>
<b>Depreciación:</b>					
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
<b>Inversión:</b>					
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
<b>Total inversión</b>	<b>4,594,731</b>	<b>1,056,849</b>	<b>(65,496)</b>	<b>(25,566)</b>	<b>5,560,518</b>
<b>Depreciación:</b>					
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)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1,439,529)</b>	<b>(213,276)</b>	<b>32,979</b>	<b>-</b>	<b>(1,619,826)</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 3,155,202</b>	<b>\$ 843,574</b>	<b>\$ (32,516)</b>	<b>\$ (25,566)</b>	<b>\$ 3,940,692</b>

#### 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
	<b>1,461,277</b>	<b>409,359</b>	<b>1,870,636</b>
Amortización acumulada	(145,160)	(77,779)	(222,939)
	<b>\$ 1,316,117</b>	<b>\$ 331,580</b>	<b>\$ 1,647,697</b>

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

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

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

Los vencimientos de los préstamos de instituciones financieras son:

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

#### 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:

	<b>2016</b>	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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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>	<u>3,990</u>
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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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:

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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>	<u>2,466,364</u>
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
<b>Activos financieros</b>		
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
<b>Pasivos financieros</b>		
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.

<b>31 de diciembre de 2016</b>	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>

<b>31 de diciembre de 2015</b>	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><u>\$ (2,893,455)</u></u>	<u><u>\$ (2,425,992)</u></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><u>\$ (6,267)</u></u>	<u><u>\$ (21,789)</u></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>21 Abril de</u>
	<u>2016</u>	2015	<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>
<i>Costo de ventas</i>		
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><u>\$ 8,109,765</u></u>	<u><u>\$ 7,111,963</u></u>

	2016	2015
<b><i>Gastos de venta, administración y generales</i></b>		
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>
<b><i>Otros costos y productos de operación – neto</i></b>		
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*

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

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

#### b. *Activos y pasivos por segmento*

<b>Activos por segmento</b>		
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	<b>\$ 10,253,301</b>	<b>\$ 8,605,168</b>

<b>Pasivos por segmento</b>		
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	<b>\$ 5,610,912</b>	<b>\$ 4,094,188</b>

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.



**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V., POR LAS ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2018**

Chihuahua, Chih., a 26 de abril de 2019

**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 2018.

En el desempeño de nuestras actividades durante el ejercicio, presentamos a ustedes algunos de los puntos más relevantes en el siguiente informe:

- a) Evaluamos la estrategia del refinanciamiento de pasivos bancarios del corto al largo plazo, así como la disminución del pasivo en dólares que emprendió la administración desde finales de 2017, esto como parte de las acciones para disminuir los riesgos que mostraba la incertidumbre del proceso electoral en Mexico y el entorno internacional, permitiendo al Grupo contar con una posición financiera mas firme al cierre del 2018.
- b) 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; concluyendo que dichas acciones continúan dando resultados positivos en la disminución de las contingencias fiscales del grupo al cierre del ejercicio 2018, sin embargo se exhorto a la administración a continuar trabajando con las nuevas autoridades a fin de disminuir aun mas las contingencias en materia fiscal.
- c) Adicionalmente se revisó de forma detallada el estatus a las devoluciones del Impuesto al Valor Agregado que han presentado retrasos en su recuperación, sobre todo en el último trimestre del año 2018, como consecuencia de la transición de gobierno y a los nuevos modelos de riesgos utilizados por el Servicio de Administración Tributaria, determinantes para que la recuperación del impuesto se realice en tiempo; con lo cual se solicitó a la administración elabore nuevos planes de acción en conjunto con los asesores externos para disminuir los saldos por recuperar, estas estrategias serán evaluadas a lo largo del 2019.
- d) El Despacho de Auditoria Externa presento sus informes a este comité, siendo uno de los aspectos más relevantes, los nuevos lineamientos y responsabilidades del



comité de auditoría, auditor externo y la administración; que contempla la nueva Circular Única de Auditores Externos, dichos lineamientos fueron presentados y se expuso los alcances a atender ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

- e) Trabajamos en conjunto con la administración en la evaluación de la nueva estructura financiera del grupo como parte de la diversificación que emprendió la compañía en los últimos años, permitiendo definir nuevos indicadores por cada unidad de negocio, así como una nueva manera de evaluar la capacidad financiera y generación de flujos de la compañía.
- f) Se revisaron los informes presentados por la Dirección de Auditoría Interna y la Dirección de Seguridad Corporativa, estableciendo una nueva metodología para la atención y disminución de riesgos dentro del Grupo, y que en conjunto del resto de la administración se buscara crear una nueva cultura de trabajo con una orientación al control interno que permitan posicionar a la compañía con mejores bases para el crecimiento futuro.
- g) En 2018 el Comité Auditoría reviso y aprobó 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.
- h) 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.**



**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.**



**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



**GRUPO BAFAR**

---

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.**