

**Grupo Minsa, S.A.B.  
de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Promotora  
Empresarial de Occidente,  
S.A.)**

Estados financieros  
consolidados por los años  
que terminaron el 31 de  
diciembre de 2017, 2016 y  
2015, e Informe de los  
auditores independientes  
del 16 de marzo de 2018



**Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)**

**Informe de los auditores independientes y**  
**estados financieros consolidados 2017, 2016**  
**y 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	5
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	6
Estados consolidados de cambios en el capital contable	8
Estados consolidados de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros consolidados	11



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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad o el Grupo), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, 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 posición financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, así como su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### **Fundamentos de la opinión**

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad 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) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



## ***Venta de la subsidiaria Minsa Corporation***

Como se menciona en la Nota 1, 9 y 27 a los estados financieros consolidados adjuntos, en noviembre de 2017, la Entidad suscribió un acuerdo con Bunge Milling, Inc, (subsidiaria de Bunge Limited, ambas empresas constituidas en los Estados Unidos de América) por la venta de la subsidiaria Minsa Corporation (Minsa Corp.), la cual se dedica a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado en los Estados Unidos de América. La venta se concluyó el 30 de enero de 2018, momento en que la subsidiaria pasó a control del comprador. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la operación de dicha subsidiaria representaba el 27%, 26% y 22% de los ingresos consolidados, el 20%, 26% y 25% de los activos consolidados y el 18%, 32% y 38% de los pasivos consolidados, respectivamente.

Esta operación genera diversos impactos en la información financiera de la Entidad, lo cual llevó a la administración a evaluar la contabilización de los activos que estarán disponibles para la venta, generando un riesgo para la auditoría sobre el registro y la revelación de los hechos tanto al 31 de diciembre de 2017 como evento subsecuente durante 2018. Por la relevancia de esta operación y sus efectos en los estados financieros consolidados, llevamos a cabo ciertas pruebas de auditoría que consistieron en:

- 1) Revisar el tratamiento contable de la transacción, debido a que al tener un plan de venta de la subsidiaria antes del cierre del año altamente probable de ocurrir, y que quedaría concluido antes de un año, de acuerdo a la IFRS 5, *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas* (IFRS 5), los activos y pasivos de la subsidiaria deben quedar como activos clasificados como mantenidos para la venta en el activo y pasivo circulante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, sin modificar la información financiera presentada en dicho estado en los años anteriores.
- 2) Se revisó que dichos activos y pasivos quedaran valuados al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta de acuerdo a la IFRS 5, concluyendo que los valores razonables menos los costos de venta eran superiores al valor en libros, habiendo quedado valuados al 31 de diciembre de 2017 a éste último valor.
- 3) Como consecuencia de esta transacción, la IFRS 5 establece que se considerará como una operación discontinua un componente de una entidad que se ha clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separadas del resto, lo cual aplica para Minsa Corp. Así mismo, de acuerdo a la IFRS 8, *Segmentos operativos*, Minsa Corp. representa un componente de la Entidad y de acuerdo a la IFRS 36, *Deterioro de activos*, es una unidad generadora de efectivo. Como resultado de esto revisamos que los resultados de Minsa Corp. se presenten en forma adecuada como una operación discontinua en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Como resultado de nuestros procedimientos no observamos algún asunto a reportar. En la Nota 25 a los estados financieros consolidados adjuntos se muestra información del segmento de las entidades extranjeras al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## ***Otra información incluida en el documento que contienen los estados financieros auditados***

La administración de la Entidad es responsable por la otra información. La otra información comprenderá la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.



Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las disposiciones.

### ***Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Entidad 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 NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### ***Responsabilidad 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 errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.



- Evaluamos la adecuación 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 norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. 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 Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- 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 eventos relevantes 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 de la Entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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

C.P.C. Francisco Martín Torres Uruchurtu  
Ciudad de México, México

16 de marzo de 2018



**Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)**

## Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

<b>Activo</b>	Notas	2017	2016	2015
<b>Activo circulante:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 404,876	\$ 249,402	\$ 294,740
Cuentas y documentos por cobrar, neto	7	743,582	1,036,496	968,385
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	104,053	-	-
Inventarios, neto	8	981,177	1,104,721	900,410
Pagos anticipados		17,359	72,308	83,109
Instrumentos financieros derivados	16	3,562	39,816	-
Activos clasificados como mantenidos para la venta	9	870,834	-	-
<b>Total del activo circulante</b>		<u>3,125,443</u>	<u>2,502,743</u>	<u>2,246,644</u>
Propiedades planta y equipo, neto	10	921,350	1,579,800	1,473,513
Otros activos, neto	11	183,947	172,296	159,782
Impuestos a la utilidad diferidos	23	196,578	157,038	121,014
<b>Total</b>		<u>\$ 4,427,318</u>	<u>\$ 4,411,877</u>	<u>\$ 4,000,953</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>				
<b>Pasivo circulante:</b>				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	13 y 14	\$ 720,973	\$ 453,162	\$ 293,834
Instrumentos financieros derivados	16	28,331	-	18,971
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		151,744	255,144	301,217
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	451	250,934	130,102
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	12	80,376	96,648	101,728
Pasivos Asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	9	223,274	-	-
<b>Total del pasivo circulante</b>		<u>1,205,149</u>	<u>1,055,888</u>	<u>845,852</u>
Deuda financiera a largo plazo	13 y 14	7,895	42,039	65,546
Beneficios a los empleados	15	57,394	52,797	47,088
Impuestos a la utilidad diferidos	23	9,002	111,967	93,954
<b>Total pasivo</b>		<u>1,279,440</u>	<u>1,262,691</u>	<u>1,052,440</u>
<b>Capital contable:</b>				
Capital social	17	472,240	472,240	472,240
Prima en suscripción de acciones		313,695	313,695	313,695
Utilidades acumuladas		2,177,832	2,102,986	2,086,433
Reserva para recompra de acciones		52,302	52,302	52,302
Remediación de obligaciones laborales		(2,336)	(1,640)	8,305
Efecto de conversión de entidades extranjeras		150,049	181,728	51,005
Valuación de instrumentos financieros derivados	16	(15,904)	27,873	(14,236)
Capital contable atribuible a la participación controladora		3,147,878	3,149,184	2,969,744
Capital contable atribuible a la participación no controladora		-	2	(21,231)
<b>Total del capital contable</b>		<u>3,147,878</u>	<u>3,149,186</u>	<u>2,948,513</u>
<b>Total</b>		<u>\$ 4,427,318</u>	<u>\$ 4,411,877</u>	<u>\$ 4,000,953</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)**

## Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
 (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción)

	Nota	2017	2016	2015
Ventas netas		\$ 3,954,908	\$ 4,137,993	\$ 4,305,312
Costos y gastos:				
Costo de ventas	21	3,114,119	3,306,552	3,344,504
Gastos de venta, administración y generales	22	711,419	634,944	673,699
Otros gastos (ingresos), neto	23	13,792	(28,837)	(22,723)
		<u>3,839,330</u>	<u>3,912,659</u>	<u>3,995,480</u>
Utilidad después de costos y gastos		115,578	225,334	309,832
Gastos por intereses		(61,141)	(40,916)	(31,008)
Ingresos por intereses		12,700	11,473	12,996
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta		(38,310)	19,774	27,470
		<u>(86,751)</u>	<u>9,669</u>	<u>9,458</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		28,827	215,665	319,290
Impuestos a la utilidad	24	<u>37,026</u>	<u>34,762</u>	<u>90,400</u>
Utilidad por operaciones continuas		<u>(8,199)</u>	<u>180,903</u>	<u>228,890</u>
Operaciones discontinuas -				
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas	18	<u>83,045</u>	<u>17,754</u>	<u>(42,482)</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>\$ 74,846</u>	<u>\$ 198,657</u>	<u>\$ 186,408</u>
Otros componentes de utilidad integral:				
Partidas que no se reclasificarán a la futilidad o pérdida:				
Remediación de obligaciones laborales, neta de impuestos diferidos		\$ (696)	\$ (9,945)	\$ 4,425
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro:				
Efecto de conversión de entidades extranjeras		(31,679)	130,723	31,692
Valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos diferidos		(43,777)	42,109	(3,540)
		<u>(76,152)</u>	<u>162,887</u>	<u>32,577</u>
Utilidad (pérdida) integral neta consolidada del año		<u>\$ (1,306)</u>	<u>\$ 361,544</u>	<u>\$ 218,985</u>

(Continúa)



	Nota	2017	2016	2015
Distribución de la utilidad neta consolidada:				
Participación controladora		\$ 74,846	\$ 168,333	\$ 184,874
Participación no controladora		<u>-</u>	<u>30,323</u>	<u>1,534</u>
		<u>\$ 74,846</u>	<u>\$ 198,656</u>	<u>\$ 186,408</u>
Utilidad básica por acción ordinaria (centavos por acción)		<u>\$ 0.18</u>	<u>\$ 0.40</u>	<u>\$ 0.45</u>
Utilidad básica por acción continuas (centavos por acción)		<u>\$ (0.02)</u>	<u>\$ 0.44</u>	<u>\$ 0.56</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>411,792,926</u>	<u>411,792,926</u>	<u>411,792,926</u>
Distribución de la utilidad integral consolidada:				
Participación controladora		\$ (1,306)	\$ 331,221	\$ 217,451
Participación no controladora		<u>-</u>	<u>30,323</u>	<u>1,534</u>
		<u>\$ (1,306)</u>	<u>\$ 361,544</u>	<u>\$ 218,985</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Grupo Minisa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)

**Estados consolidados de cambios en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	Capital social		Prima en Suscripción de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Ganancia (pérdida) actuarial por obligaciones laborales	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Histórico		Actualización									
Saldos al 1 de enero de 2015	\$ 286,653	\$ 185,587	\$ 313,695	\$ 1,901,559	\$ 52,302	\$ 3,880	\$ 19,313	\$ (10,696)	\$ 2,752,293	\$ -	\$ 2,752,293
Aumento en la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,765)	(22,765)
Utilidad integral	-	-	-	184,874	-	4,425	31,692	(3,540)	217,451	1,534	218,985
Saldos al 31 de diciembre de 2015	286,653	185,587	313,695	2,086,433	52,302	8,305	51,005	(14,236)	2,969,744	(21,231)	2,948,513
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,090)	(9,090)
Dividendos pagados	-	-	-	(151,781)	-	-	-	-	(151,781)	-	(151,781)
Utilidad integral	-	-	-	168,334	-	(9,945)	130,723	42,109	331,221	30,323	361,544
Saldos al 31 de diciembre de 2016	286,653	185,587	313,695	2,102,986	52,302	(1,640)	181,728	27,873	3,149,184	2	3,149,186
Utilidad integral	-	-	-	74,846	-	(696)	(31,679)	(43,777)	(1,306)	(2)	(1,308)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 286,653	\$ 185,587	\$ 313,695	\$ 2,177,832	\$ 52,302	\$ (2,336)	\$ 150,049	\$ (15,904)	\$ 3,147,878	\$ -	\$ 3,147,878

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)**

## Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	2017	2016	2015
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad continuas	\$ 28,827	\$ 240,381	\$ 283,561
Utilidad antes de impuestos a la utilidad discontinuas	67,868	-	-
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización continuas	167,797	143,744	195,511
Depreciación y amortización discontinuas	48,669	-	-
(Utilidad) pérdida en venta de activo fijo continuas	11,410	8,368	(11,990)
Incrementos (aplicaciones) en la estimación para cuentas de cobro dudoso y deudores diversos continuas	6,649	14,449	(42,732)
Incrementos (aplicaciones) en la estimación para cuentas de cobro dudoso y deudores diversos discontinuas	(3,195)	-	-
Ganancia por compra de negocio	-	-	(5,768)
Aumento de la participación no controladora	(2)	(5,039)	-
Efecto de consolidación de Laboratorios Minkab, S.A. de C.V.	-	-	22,768
Intereses a favor de operaciones continuas	(12,700)	(11,473)	(12,996)
Intereses a favor de operaciones discontinuas	(72)	-	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo operaciones continuas	61,141	46,967	37,952
Intereses a cargo operaciones discontinuas	4,681	-	-
	<u>381,073</u>	<u>437,397</u>	<u>466,306</u>
Cambios en el capital de trabajo			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar, neto	286,266	(82,560)	(28,603)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(104,053)	-	3,616
Inventarios, neto	123,544	(176,817)	97,579
Pagos anticipados	54,949	10,801	(55,135)
Otros activos, neto	(12,890)	2,187	(313)
Activos mantenidos para su venta	(750,333)	-	-
Aumento (disminución) en:			
Instrumentos financieros	20,808	1,368	(6,201)
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(103,400)	(46,073)	16,043
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(250,483)	131,832	83,000
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	(16,272)	(5,079)	(1,441)
Impuestos a la utilidad pagados	(48,535)	(94,674)	(170,038)
Beneficio a los empleados	3,901	12,656	7,990
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	223,274	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(192,151)</u>	<u>191,038</u>	<u>412,803</u>



	2017	2016	2015
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias	-	-	(15,333)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(103,509)	(147,965)	(183,446)
Venta de maquinaria y equipo	30,022	(7,832)	24,800
Inversión en acciones	-	(14,075)	(9,078)
Intereses cobrados de operaciones continuas	<u>12,700</u>	<u>11,473</u>	<u>12,996</u>
Intereses cobrados de operaciones discontinuas	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(60,715)	(158,399)	(170,061)
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Adquisición de participación no controladora	-	(4,051)	-
Dividendos pagados	-	(151,781)	-
Préstamos obtenidos	806,107	393,192	342,657
Pagos de pasivos derivados de préstamos y arrendamiento financiero	(572,440)	(251,851)	(578,276)
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	-	36,000	96,000
Pagos de préstamos a partes relacionadas	-	(47,000)	(114,631)
Intereses pagados de operaciones continuas	(61,141)	(46,967)	(37,952)
Intereses pagados de operaciones discontinuas	<u>(4,681)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>167,845</u>	<u>(72,458)</u>	<u>(292,202)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(85,021)	(39,819)	(49,460)
Ajuste a los flujos de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	240,495	(5,519)	(6,318)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>249,402</u>	<u>294,740</u>	<u>350,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 404,876</u>	<u>\$ 249,402</u>	<u>\$ 294,740</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos y miles de USD)

### **1. Actividades y eventos importantes del año**

- a. **Actividad** - Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. ("Grupo Minsa") y Subsidiarias (la "Entidad"), es subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. ("PEO"), y su principal actividad es actuar como tenedora de las acciones de compañías dedicadas a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado en México y los Estados Unidos de América.

La Entidad está constituida en México y el domicilio social y principal de sus oficinas es Prolongación Toltecas N°4, Col. Los Reyes Ixtacala, C.P. 54090, Tlalnepantla, Estado de México.

- b. **Eventos importantes del año**

Los eventos relevantes ocurridos en el período son los siguientes:

- i. **Venta de Epic Source** - El 7 de abril de 2017 la subsidiaria Minsa Corporation (Minsa Corp) vendió su subsidiaria Epic Source localizada en los Estados Unidos de América; como resultado de dicha transacción se reconoció una pérdida en el estado consolidado de resultados por 670,000 dólares americanos, equivalentes a \$12,580.
- ii. **Cancelación del acuerdo con Bunge Comercial** - El 31 de agosto de 2016, y con el objetivo de desarrollar nuevos mercados y optimizar las operaciones de la Entidad, y sujeto al cumplimiento de diversas condiciones, PEO (accionista mayoritario de la Entidad) acordó con Bunge Comercial, S.A. de C.V. ("Bunge Comercial"), una afiliada de Bunge Limited (compañía constituida en los Estados Unidos de América), se llevara a cabo un aumento y suscripción de capital social en Grupo Minsa, con el cual, Bunge Comercial asumirá el control de la Entidad, en el entendido que PEO seguiría siendo accionista de la Entidad. En noviembre de 2017, ambas partes convinieron la cancelación de dicho acuerdo, por así convenir a las partes
- iii. **Acuerdo de venta de Minsa Corporation** - En la misma fecha de la cancelación del acuerdo mencionado en el inciso ii, Grupo Minsa y Bunge Milling, Inc, (subsidiaria de Bunge Limited) acordaron iniciar negociaciones para la venta de la subsidiaria Minsa Corp a ésta última. Con fecha 30 de enero de 2018, dicha venta se formalizó, ascendiendo el precio de venta aproximadamente a 75 millones de dólares americanos (ver Nota 9 y 27).
- iv. **Adquisición de Laboratorios Minkab, S.A. de C.V.** - El 25 de noviembre de 2016, la Entidad a través de su subsidiaria Minsa, S.A. de C.V. ("Minsa") y la Entidad realizaron la compra del 48% y 2%, respectivamente de Laboratorios Minkab, S.A. de C.V. por lo que a esa fecha posee el 100% de dicha compañía. El precio de compra por el 50% restante ascendió a \$4,051.

El 1 de enero de 2015, la Entidad realizó un análisis de su inversión en Laboratorios Minkab, S.A. de C.V. y de acuerdo con lo estipulado en la Norma Internacional de Información Financiera ("IFRS") número 10, *Estados Financieros Consolidados*, determinó que cumple con los requisitos de control que se señalan en dicha norma por lo que a partir de esa fecha se consolida en los estados financieros de la Entidad.



- v. ***Venta de Campo Fino, S.A. de C.V., Servicios la Fábrica, S.A. de C.V. y Rostillerías, S.A. de C.V.*** - El 31 de octubre de 2016, se realizó la venta de Campo Fino, S.A. de C.V., Servicios la Fábrica, S.A. de C.V. y Rostillerías, S.A. de C.V., entidades sin operación por lo que a partir de esa fecha dejaron de consolidar en los estados financieros de la Entidad. El precio de venta de dichas entidades ascendió a \$500, \$50 y \$50, respectivamente. Antes de realizar la venta las entidades cobraron sus activos y liquidaron sus pasivos por lo que no existe utilidad en venta de estas entidades.
- vi. ***Adquisición de Minoprosa y Ominoprosa*** - En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Minoprosa, S.A. de C.V. y Ominoprosa, S.A. de C.V. celebrada el 2 de diciembre de 2015 se aprobó la transmisión de acciones de los dueños anteriores (personas físicas) a Grupo Minsa 98% y Minsa 2%; el precio de compra de dichas entidades ascendió a \$17,370; el valor en libros de dichas entidades a la fecha de la adquisición ascendía a \$23,138.
- vii. ***Inversión en Capital Índigo*** - El 12 de junio de 2013, la Entidad a través de su subsidiaria Minsa firmó un convenio para aportar 2 millones de dólares en Fondo Capital Índigo, S.A. de C.V., de los cuales al 31 de diciembre de 2013 aportó 304 mil dólares (\$4 millones). Con fecha 26 de febrero de 2014, se firmó un convenio modificatorio en el que se comprometió a aportar 500 mil dólares adicionales. Los montos aportados durante 2016 y 2015 ascienden a 815 mil dólares (\$15,052) y 585 mil dólares (\$9,078), respectivamente.
- viii. ***Colocación de bono*** - El 19 de enero de 2012, la Entidad concretó con éxito la colocación de la primera emisión de certificados bursátiles por un monto de \$150 millones de pesos en el mercado mexicano. El intermediario colocador que participó en la oferta fue Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banorte. Los certificados bursátiles emitidos tenían un plazo de 336 días con vencimiento el 20 de diciembre de 2012, los cuales generaron intereses a la tasa de interés interbancaria y de equilibrio ("TIIE") a 28 días más 1.70 puntos porcentuales. En la fecha de vencimiento, la Entidad extendió el plazo de pago en dos ocasiones, hasta el 21 de noviembre de 2015 con la misma tasa de interés y al 23 de octubre de 2015, a una TIIE a 28 días más 1.55 puntos porcentuales. La Entidad renovó su certificado bursátil hasta el 24 de septiembre de 2016, y generaron intereses a la TIIE a 28 días más 1.50 puntos porcentuales. La Entidad renovó su certificado bursátil hasta el 25 de agosto de 2016, y se generaron intereses a la TIIE a 28 días más 1.40 puntos porcentuales. Dicho certificado bursátil fue pagado el 25 de agosto de 2016. Asimismo, el 27 de abril de 2017 se colocó nuevamente el certificado bursátil por \$150 millones con vencimiento el 29 de marzo de 2018, generando intereses a la TIIE a 28 días más 1.20 puntos porcentuales.

## 2. Adopción de las Normas de Información Financiera nuevas y revisadas

### a. ***Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) que son obligatorias para el año en curso***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

#### ***Modificaciones a IAS 7: Iniciativa de Revelaciones***

La Entidad ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos derivados de actividades de financiamiento, incluyendo los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo

Los pasivos de la Entidad derivados de actividades de financiamiento consisten en préstamos (Nota 14). La conciliación entre los saldos de apertura y cierre se presentan en la nota 14c. De acuerdo con la transición provisional de la modificación, la Entidad no ha revelado información comparativa del periodo anterior, Además de la revelación en la nota 14c, la aplicación de estas modificaciones, no ha causado impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.



### ***Modificaciones a IAS 12 Reconocimiento del activo por impuestos diferidos derivado de pérdidas no realizadas***

La Entidad ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones aclaran cómo una entidad deberá evaluar si tendrá suficientes utilidades gravables futuras contra las cuales puede aplicar una diferencia temporal deducible

La aplicación de estas modificaciones no ha causado impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que ésta evalúa la suficiencia de futuras utilidades gravables de manera consistente con estas modificaciones.

### ***Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2014-2016***

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IFRS 12 incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS del ciclo 2014-2016 por primera vez en el año en curso. El resto de las modificaciones no son obligatorias aún y no han sido adoptadas anticipadamente por la Entidad (Ver nota 2b).

La IFRS 12 establece que una entidad no necesita proporcionar información financiera resumida de su participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos que sean clasificadas (o incluidos en un grupo de disposición que sea clasificado) como mantenidas para su venta. Las modificaciones aclaran que esta es la única excepción a los requerimientos de revelación de la IFRS 12 para tales intereses.

La aplicación de estas modificaciones no ha causado efecto alguno sobre los estados financieros consolidados de la Entidad, ya que ninguna de las participaciones que posee en dichas inversiones está clasificada, o incluida en un grupo de disposición que se clasifica, como mantenidas para su venta.

#### **b. *IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha***

IFRS 9	Instrumentos Financieros <sup>2</sup>
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes (y las aclaraciones correspondientes) <sup>2</sup>
IFRS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>
Modificaciones a las IFRSs	Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2014-2016 <sup>1</sup>
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado <sup>1</sup>

<sup>1</sup> En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada.

<sup>2</sup> En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

<sup>3</sup> En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir de cierta fecha para ser determinada.

#### ***IFRS 9 Instrumentos Financieros***

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.



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

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la IFRS 9 Instrumentos Financieros deben ser posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación ni contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales cree o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de la Entidad está en proceso de determinar los impactos finales que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, con el avance a la fecha estima que no tendrá un impacto significativo en la información financiera de la Entidad..

#### ***IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes***

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.



El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

En abril del 2016, el IASB emitió aclaraciones a la IFRS 15 en relación a la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones respecto de "principal" vs "agente", así como guías para el tratamiento de licencias.

Además de proporcionar mayores revelaciones sobre las transacciones de ingresos de la Entidad, de los análisis llevados a cabo por la administración no prevé que la aplicación de la IFRS 15 tenga un impacto en los estados de posición financiera y/o en la utilidad o pérdida del año de la Entidad.

#### **IFRS 16 Arrendamientos**

IFRS 16 introduce a un modelo integral para la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable en las posturas del arrendatario y arrendador.

La IFRS 16 *Arrendamientos* fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos* actual, así como las interpretaciones relacionadas cuando ésta entre en vigor.

La IFRS 16 distingue los arrendamientos y los contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. "Las distinciones de los arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (en el balance general) se eliminan para la contabilidad del arrendatario y se sustituyen por un modelo en el que los arrendatarios deben reconocer un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente, es decir, todos en balance, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

El activo de derecho de uso se calcula inicialmente al costo y posteriormente se mide al costo (con ciertas excepciones) menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, ajustadas para cualquier reevaluación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, así como al impacto de las modificaciones de arrendamiento, entre otros. Además, la clasificación de los flujos de efectivo también se verá afectada ya que los pagos por arrendamiento operativo según la IAS 17 se presentan como flujos de efectivo operativos; mientras que en el modelo IFRS 16, los pagos de arrendamiento se dividirán en un principal y una porción de intereses que se presentarán como flujo de efectivo de financiamiento y operación respectivamente

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la IFRS 16 sustancialmente lleva adelante los requisitos de contabilidad del arrendador en la IAS 17 y continúa requiriendo que un arrendador clasifique un arrendamiento como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

Además, la IFRS 16 requiere revelaciones extensas.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).



La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se esperaría un impacto significativo.

#### ***Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2014-2016***

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a la IFRS 1 y a la IAS 28 que aún no son obligatorios para la Entidad. El paquete también incluye modificaciones a la IFRS 12 para las cuales su aplicación es obligatoria para la Entidad en el año en curso - vea la nota 2.a para detalles de la aplicación.

Las modificaciones a la IAS 28 aclaran que la opción para una organización de capital de riesgo y otras entidades similares para medir las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a FVTPL está disponible por separado por cada asociada o negocio conjunto y la elección se debe hacer en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto. Con respecto a la opción para una entidad que no es una entidad de inversión (EI) para mantener la medición del valor razonable para sus asociadas y negocios conjuntos que son EI cuando reconocen el método de la participación, las enmiendas hacen una aclaración similar de que esta opción está disponible para cada EI, asociada o negocio conjunto de la EI. Las enmiendas se aplican retrospectivamente con la aplicación anticipada permitida.

Tanto las enmiendas a la IFRS 1 como a la IAS 28 entran en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tendrá algún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que la Entidad no es una adoptante inicial de las IFRS ni una organización de capital riesgo. Además, la Entidad no tiene ninguna asociada o empresa conjunta que sea una entidad de inversión.

#### ***IFRIC 23 Incertidumbre sobre tratamientos en el impuesto a la utilidad***

Esta interpretación trata sobre la determinación de la utilidad (pérdida) fiscal, bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuesto, cuando existe incertidumbre sobre su tratamiento de conformidad con la IAS 12. Específicamente considera:

- Si los tratamientos fiscales se deben considerar de manera colectiva
- Supuestos sobre revisiones de las autoridades fiscales
- La determinación de la utilidad (pérdida) fiscal, bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuesto
- El efecto de cambios en los hechos y circunstancias

La administración de la Entidad considera que la aplicación de esta interpretación no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros, ya que al determinar actualmente el registro de los efectos de los impuestos a la utilidad en sus estados financieros hace consideraciones semejantes a las contenidas por la interpretación.

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

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a la IFRS 3 e IFRS 11, a la IFRS 12 y a la IAS 23.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, la entidad debe reevaluar cualquier participación previa que tenga en dicho negocio. Las modificaciones a la IFRS 11 aclaran que cuando una entidad adquiere control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no debe reevaluar cualquier participación previa que tenga en dicho negocio.

Las modificaciones a la IFRS 12 aclaran que los efectos en impuestos a la utilidad por dividendos (o distribuciones de utilidad) deben reconocerse en resultados sin importar cómo surge el impuesto.



Las modificaciones a la IAS 23 aclaran que si un préstamo permanece pendiente de pago con posterioridad a la fecha en la que el activo relacionado está listo para su uso intencional o para su venta, dicho préstamo pasa a formar parte de los fondos que una entidad utiliza al calcular la tasa de interés capitalizable de préstamos genéricos.

La administración de la Entidad no espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

### 3. Principales políticas contables

#### a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### b. *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada período, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

##### i. Costo histórico

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

##### ii. Valor razonable

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Minsa y sus subsidiarias. Los negocios sobre los que ejerce control de manera conjunta con uno o más socios, se presenta en el renglón de otros activos (ver Nota 10).



i) Las principales subsidiarias de la Entidad son:

Entidad	Actividad	Lugar donde operan	2017	2016	2015
Minsa, S. A. de C. V. ("Minsa")	Producción y venta de harina de maíz	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Minsa Corporation ("Minsa Corporation")	Producción y venta de harina de maíz	Texas, EUA	100.00	100.00	100.00
Agroinsumos Campofino, S. A. de C. V. SOFOM, ENR ("Agroinsumos Campofino")	Compra venta de semillas y fertilizantes	Jalisco Estado de México	99.00	99.00	99.00
Seradim, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00
Minoprosa, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00
Ominoprosa, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00
Osamin, S.A. de C.V. Servicios Corporativos	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00
Minsa, S. A. de C. V. Servicios la Fábrica, S.A. de C.V.	Sin operación	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Rostillerías, S.A. de C.V.	Sin operación	Estado de México	-	-	99.00
Campo Fino, S.A. de C.V.	Sin operación	Estado de México	-	-	99.00
Laboratorios Minkab, S.A. de C.V.	Sin operación	Estado de México	-	-	99.00
Servicio Integral de Recursos Lodso, S.A. de C.V.	Estudio y desarrollo de derivados de maíz a base de ácido cinámico	Jalisco	100.00	100.00	50.00
Administración de Recursos PROMIN, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	99.00	99.00	99.00
Delisource Alimentos, S.A. de C.V.	Mezcla, empaque y venta de alimentos en polvo	Estado de México	99.00	99.00	99.00

El control se obtiene cuando la Entidad:

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

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



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

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

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

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

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

Todos los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

#### Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

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

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora.

Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación* o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.



### **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras**

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo IFRSs. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras consolidadas de las subsidiarias que se consolidan son como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Minsa Corporation	Dólar americano	Dólar americano

#### **d. Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de compra. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de utilidad integral 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* e IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos Basados en Acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5, *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias actuales y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. Esta opción de medición se realiza en cada combinación de negocios.



Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del 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 posteriormente 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 corresponda, reconociendo la ganancia o pérdida resultante en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide a su 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.

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 Entidad 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 de activos o pasivos reconocidos a dicha fecha.

### ***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), 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.

#### **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 periodo 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 deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

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



2. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son instrumentos financieros no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio se reconocen en otros resultados integrales.

3. 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) 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 inmaterial.

4. 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 periodo de reporte. 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 han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás 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, los activos que se sujetan a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 32 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 flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.



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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, 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 un crédito contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Para activos financiero valuados a costo amortizado, si, en un periodo 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.

e. ***Clasificación de costos y gastos***

Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Entidad.

f. ***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 y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los ingresos y gastos financieros del período. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones a plazos menores a 3 meses.

g. ***Inventarios***

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

h. ***Arrendamientos***

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

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



Los pagos por arrendamiento financiero 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 general de la Entidad 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 reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

i. **Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se reconocen al costo de adquisición menos depreciación. El costo incluye erogaciones que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos incluye el costo de materiales, mano de obra directa, y cualquier otro costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones del uso que se pretende, costos de desmantelamiento y remoción del activo, y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad.

A la fecha de transición a IFRS, 1 de enero de 2011, la mayor parte de estos activos, correspondientes a seis plantas y sus respectivos terrenos, instalaciones, y maquinaria y equipo, fueron reconocidos a su valor razonable.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, tomando en consideración la vida útil del activo relacionado. Cada componente de activo fijo con costo significativo en relación al costo total se deprecia por separado. La vida útil de los activos se muestra a continuación:

	Vida útil estimada
Planta e instalaciones	30
Maquinaria y equipo	14
Equipo de transporte	6
Equipo de cómputo	3
Mobiliario y equipo de oficina	10

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

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

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente. Sin embargo, cuando no existe la certeza razonable de que la propiedad se obtiene al final del plazo del arrendamiento, los activos se amortizan en el período más corto entre la vida del arrendamiento y su 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 los resultados.

j. **Otros activos**

Están representados por: i) marcas las cuáles se registran a su costo de adquisición, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro, ii) activos mantenidos para su venta, iii) crédito mercantil, iv) otras inversiones en entidades en las que se tienen control conjunto y en las que no se ejerce influencia significativa, y v) gastos de instalación que se registran a su costo y se amortizan en línea recta.

i. **Activos intangibles**

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.

**Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios**

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

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

**Baja de activos intangibles**

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

ii. **Activos mantenidos para su venta**

Los activos de larga duración y los grupos de activos en disposición se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos en disposición) está disponible para su venta inmediata en su condición actual sujeta únicamente a términos comunes de venta de dichos activos. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro un año a partir de la fecha de clasificación.



Cuando la Entidad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucre la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como disponibles para su venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Entidad conservará una participación no controladora en su anterior subsidiaria después de la venta.

Cuando la Entidad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucre la disposición de una inversión, de una parte de una inversión en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la parte de la inversión que será dispuesta se clasifica como mantenida para su venta, cuando los criterios descritos anteriormente se cumplen, y la Entidad discontinúa el uso del método de participación con respecto a la parte que está clasificada como mantenida para su venta. Cualquier participación retenida de una inversión en una asociada o un negocio conjunto que no haya sido clasificado como mantenida para la venta sigue siendo reconocida a través del método de participación. La Entidad discontinúa el método de participación al momento de la disposición, cuando como resultado de la disposición la Entidad pierde influencia significativa sobre la asociada o negocio conjunto.

Después de la disposición, la Entidad contabiliza cualquier participación retenida en la asociada o negocio conjunto, de acuerdo con la IAS 39, a menos que la participación retenida continúe siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso la Entidad utiliza el método de participación (ver la política contable respecto a las inversiones en asociadas o negocios conjuntos).

El activo de larga duración (y los grupos de activos en disposición) clasificados como mantenidos para la venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

### iii. Crédito mercantil

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

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

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

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

### k. *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.



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

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

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

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

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

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



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

**l. Subvenciones del gobierno**

Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que se tiene una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes; y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones de gobierno que son cobradas como compensación de gastos o pérdidas ya incurridas o con el propósito de dar apoyo financiero inmediato a la Entidad sin costos futuros relacionados se reconocen en resultados en el periodo que son exigibles.

El beneficio de un préstamo del gobierno a una tasa de interés por debajo del mercado se trata como una subvención del gobierno, y se valúa como la diferencia entre los fondos recibidos y el valor razonable del préstamo con base en las tasas de interés prevalecientes en el mercado.

**m. Costos por préstamos**

Los costos por préstamos generales o atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos para su uso o venta 'activos calificables', los cuales constituyen activos que 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. Los costos sujetos a capitalización incluyen diferencias cambiarias relacionadas con préstamos denominados en moneda extranjera, y estos se consideran como un ajuste al gasto por interés hasta el equivalente a un gasto por interés en moneda local.

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 resultados durante el período en que se incurren.

**n. Deterioro de activos de larga duración en uso**

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

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

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.



Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado 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. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad no presenta indicios de deterioro.

o. ***Instrumentos financieros derivados -***

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado de resultados integrales inmediatamente a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es mayor a 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

i) **Coberturas de flujo de efectivo**

La Entidad designa ciertos derivados coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo) con respecto al riesgo de precio de gas natural y de tipo de cambio.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros componentes de la utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen inmediatamente en el estado de resultados integrales, y se incluyen en el rubro "Valuación de instrumentos financieros derivados".

Los montos previamente reconocidos en los otros componentes de la utilidad integral y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los períodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados integrales, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

La Nota 16 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.



p. **Provisiones**

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

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

q. **Beneficios a empleados**

Beneficios a empleados por terminación y retiro

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro 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, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

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

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

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

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

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 periodo 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 Entidad 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 en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la misma Ley.

#### r. ***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.

##### i) 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.

##### ii) 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, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El 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 Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

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 Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

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

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

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



iii) Impuestos causados y diferidos

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

s. ***Pasivos financieros***

a) Clasificación como deuda

Los instrumentos de deuda se clasifican como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

b) Pasivos financieros

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

c) Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica para fines de negociación o se designa a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Se clasifican con fines de negociación los instrumentos financieros derivados excepto los que son designados y son efectivos como cobertura.

d) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Posteriormente se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

t. ***Transacciones en moneda extranjera***

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

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

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 16) relacionada con las políticas contables para coberturas); y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.



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

En la venta de una operación extranjera (es decir, venta de toda la participación de la Entidad en una operación extranjera, o una disposición que involucre una pérdida de control en la subsidiaria que incluya una operación extranjera, pérdida de control conjunto sobre una entidad controlada conjuntamente que incluya una operación extranjera, o pérdida de la influencia significativa sobre una asociada que incluye una operación extranjera), todas las diferencias en tipo de cambio acumuladas relacionadas con esa operación atribuibles a la Entidad se reclasifican a los resultados. Cualquier diferencia en cambios que haya sido previamente atribuida a las participaciones no controladoras se da de baja, pero sin reclasificarla a los resultados.

En la disposición parcial de una subsidiaria (es decir, cuando no hay pérdida de control) que incluye una operación extranjera, la Entidad volverá a atribuir la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio reconocidas en los otros resultados integrales a las participaciones no controladoras en esa operación extranjera. En cualquier otra disposición parcial de una operación extranjera (es decir, de asociadas o entidades controladas conjuntamente que no involucre una pérdida de influencia significativa o control conjunto) la Entidad reclasificará a resultados solamente la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

u. ***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.

i) Venta de bienes

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

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

ii) Ingresos por intereses

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



v. **Utilidad por acción**

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada correspondiente a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen en la Nota 3, la administración de la Entidad debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los importes de activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base periódica. Los ajustes a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

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

- **Reconocimiento de ingresos**

Al efectuar su juicio, la administración de la Entidad consideró los criterios detallados para el reconocimiento de ingresos por la venta de bienes establecidos en la IAS 18 *Ingresos de actividades ordinarias* y, particularmente, la consideración acerca de si la Entidad había transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de los bienes.

- **Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Entidad**

La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos gubernamentales al final del periodo 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.

- **Mercader Financial, S.A. de C.V. SOFOM, ENR**

La Entidad tiene una inversión en Mercader Financial, S.A. de C.V. SOFOM, ENR del 13.96% del capital de dicha Entidad, de acuerdo con lo estipulado en la IFRS 28, Inversiones en Asociadas por tener el 20% o más de poder de voto, la Entidad ejercería influencia significativa y reconocería método de participación. La Entidad considera que no tiene influencia significativa por lo que registro su inversión en dicha entidad a costo de adquisición.

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

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera y que tiene un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valore en libros y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- La Entidad revisa la estimación de la vida útil y método de depreciación sobre sus propiedades, planta y equipo al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente, revisa los valores en libros a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Dichas estimaciones se detallan en la Nota 3.

- Los factores que considera la Entidad en la estimación de las cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de crédito del cliente, cuentas no garantizadas y retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los plazos de crédito establecidos.



- La Entidad realiza valuaciones de sus instrumentos financieros derivados que son contratados para mitigar el riesgo de alza en los precios del maíz, del gas natural y fluctuaciones en tipos de cambio. Dichas valuaciones utilizan información observable en mercados activos, cuando se encuentra disponible, y, de lo contrario, se utilizan técnicas de valuación.

#### 5. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

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

- La Entidad adquirió \$2,903, \$13,316 y \$18,449 de equipo en arrendamiento financiero en 2017, 2016 y 2015.

#### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2017	2016	2015
Efectivo	\$ 347,091	\$ 64,520	\$ 180,420
Equivalentes de efectivo	<u>57,785</u>	<u>184,882</u>	<u>114,320</u>
	<u>\$ 404,876</u>	<u>\$ 249,402</u>	<u>\$ 294,740</u>

#### 7. Cuentas y documentos por cobrar, neto

	2017	2016	2015
Clientes (1)	\$ 686,627	\$ 877,072	\$ 805,950
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(113,605)</u>	<u>(106,957)</u>	<u>(92,508)</u>
	573,022	770,115	713,441
Apoyo gubernamental	41,918	71,176	89,119
Impuesto al valor agregado por acreditar	64,966	128,696	79,455
Deudores diversos	50,180	59,541	58,182
Otros impuestos por recuperar	<u>13,496</u>	<u>6,968</u>	<u>28,187</u>
	<u>\$ 743,582</u>	<u>\$ 1,036,496</u>	<u>\$ 968,385</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso es la siguiente:

	2017	2016	2015
Saldo inicial	\$ (106,957)	\$ (92,508)	\$ (135,240)
Incrementos	(13,153)	(15,612)	(53,381)
Aplicaciones	28	1,163	96,113
Activo clasificado como mantenido para la venta	<u>6,477</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos final	<u>\$ (113,605)</u>	<u>\$ (106,957)</u>	<u>\$ (92,508)</u>

Las cuentas por cobrar vencidas no deterioradas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, son por un total de \$10,996, \$15,378 y \$13,282, respectivamente.

Se determina que una cuenta por cobrar es de dudosa recuperación cuando tiene antigüedad mayor a 180 días.

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa, para lo cual la Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso, ya que existe la probabilidad de que el cliente no pague, por alguna contingencia legal o financiera del cliente o vencimientos.



## 8. Inventarios

	2017	2016	2015
Maíz	\$ 843,764	\$ 858,000	\$ 679,269
Producto terminado	58,882	128,947	118,403
Producción en proceso	5,002	6,962	6,083
Materias primas y otros	69,461	94,193	96,655
Mercancías en tránsito	<u>4,068</u>	<u>16,619</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 981,177</u>	<u>\$ 1,104,721</u>	<u>\$ 900,410</u>

Los inventarios reconocidos como costo durante el período fueron \$2,530,983, \$3,626,957 y \$3,486,281 al 31 de diciembre 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## 9. Activos clasificados como mantenidos para la venta

En noviembre de 2017, la Entidad suscribió un acuerdo de venta con Bunge Milling, Inc, por la subsidiaria Minsa Corporation, la cual se dedica a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado en los Estados Unidos de América (ver Nota 1). La venta se concluyó el 30 de enero de 2018, momento en que la subsidiaria pasó a control del comprador. Los ingresos provenientes de la venta ascenderán aproximadamente a 75 millones de dólares que excedieron el valor contable de la empresa que ascendía a 34 millones de dólares aproximadamente y, por consiguiente, no se reconocieron pérdidas por deterioro al reclasificar los activos y pasivos de esta subsidiaria a disponibles para la venta en el Estado Consolidado de Situación Financiera adjunto al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo a la IFRS 5, *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operación discontinua* ("IFRS 5").

Los principales activos y pasivos de Minsa Corp. al 31 de diciembre de 2017 se muestran a continuación:

	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18,929
Cuentas por cobrar	167,424
Pagos anticipados	3,300
Inventarios	133,833
Propiedades, planta y equipo	<u>547,348</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>870,834</u>
Cuentas por pagar a proveedores	48,845
Impuestos y gastos acumulados	40,442
Préstamos bancarios	55,821
Impuestos diferidos	<u>78,166</u>
Pasivos asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>223,274</u>
Activos netos clasificados como mantenidos para la venta	<u>\$ 647,560</u>

## 10. Propiedades, planta y equipo, neto

	2017	2016	2015
Inversión	\$ 3,068,921	\$ 4,122,803	\$ 3,816,491
Depreciación acumulada	<u>(2,147,571)</u>	<u>(2,543,003)</u>	<u>(2,342,978)</u>
	<u>\$ 921,350</u>	<u>\$ 1,579,800</u>	<u>\$ 1,473,513</u>



	Terreno	Planta e instalaciones	Maquinaria y equipo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Refacciones	Totales
<b>Inversión</b>									
Saldos al 1 de enero de 2015	\$ 285,265	\$ 997,321	\$ 1,927,748	\$ 51,061	\$ 63,205	\$ 64,676	\$ 34,663	\$ 54,842	\$ 3,478,781
Adquisiciones	5,304	2,168	13,940	705	10,729	16,770	152,279	-	201,895
Laboratorios Minkab, S.A. de C.V.	-	-	7,565	159	246	-	57,982	-	65,952
Bajas o ventas	(6,818)	(1,250)	(15,598)	(69)	(1,646)	(21,972)	-	(3,157)	(50,510)
Efecto de conversión	1,137	29,394	80,725	2,780	2,395	1,928	-	-	121,347
Traspasos	-	42,197	60,789	2,574	131	10,077	(116,742)	-	(974)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	284,888	1,069,830	2,075,169	57,210	75,060	71,479	131,170	51,685	3,816,491
Adquisiciones	-	10,521	7,895	1,667	3,139	15,987	108,756	-	147,965
Bajas o ventas	-	-	(4,853)	-	(6,825)	(6,596)	(232)	(15,744)	(34,250)
Efecto de conversión	1,451	43,600	113,134	4,280	5,942	2,797	2,649	-	173,853
Traspasos	-	63,203	146,889	(12,328)	21	(791)	(178,250)	-	18,744
Saldos al 31 de diciembre de 2016	286,339	1,187,154	2,338,234	50,829	77,337	82,876	64,093	35,941	4,122,803
Adquisiciones	-	3,551	5,700	107	2,466	16,089	66,188	9,489	103,590
Bajas o ventas	-	(15,888)	(8,697)	(409)	(2,283)	(1,916)	-	(829)	(30,022)
Efecto de conversión	(405)	(1,820)	(31,623)	(1,232)	(1,483)	(2,284)	(1,296)	-	(50,143)
Traspasos	-	12,139	82,574	1,560	2,780	-	(99,232)	-	(79)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	(8,617)	(248,199)	(708,714)	(27,545)	(41,075)	(16,281)	(21,457)	(5,040)	(1,076,928)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 277,317	\$ 926,937	\$ 1,677,474	\$ 23,110	\$ 37,742	\$ 78,484	\$ 8,296	\$ 39,561	\$ 3,068,921
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldos al 1 de enero de 2015	\$ (570,626)	\$ (1,411,772)	\$ (41,547)	\$ (57,685)	\$ (49,961)	\$ (2,131,591)	\$ (2,342,978)	\$ (50,143)	\$ (5,040)
Gasto por depreciación	(87,746)	(82,201)	(3,194)	(8,312)	(13,185)	(194,638)	(2,310)	-	(1,076,928)
Laboratorios Minkab, S.A. de C.V.	-	(2,237)	(9)	(64)	-	(2,310)	-	-	-
Bajas o ventas	-	16,604	-	1,360	20,709	38,673	-	-	-
Efecto por conversión	(8,974)	(38,412)	(1,965)	(2,232)	(1,529)	(53,112)	-	-	(79)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(667,346)	(1,518,018)	(46,715)	(66,933)	(49,966)	(2,342,978)	(2,342,978)	(50,143)	(5,040)
Gasto por depreciación	(46,981)	(72,120)	(2,590)	(11,352)	(10,701)	(143,744)	(14,969)	-	(1,076,928)
Bajas o ventas	-	2,805	-	6,536	5,628	14,969	-	-	-
Efecto por conversión	(12,075)	(50,052)	(2,874)	(3,909)	(2,340)	(71,250)	-	-	(79)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(726,402)	(1,637,385)	(52,179)	(75,658)	(51,379)	(2,543,003)	(2,543,003)	(50,143)	(5,040)
Gasto por depreciación	(56,293)	(84,348)	(3,047)	(9,248)	(14,522)	(167,458)	(167,458)	-	(1,076,928)
Bajas o ventas	3,962	6,231	327	2,348	6,042	18,910	-	-	-
Efecto por conversión	(5,205)	17,396	721	832	654	14,400	-	-	(79)
Depreciación de activos clasificados como mantenidos para la venta	96,602	365,213	20,364	31,454	15,947	529,580	-	-	(79)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ (687,334)	\$ (1,332,893)	\$ (33,814)	\$ (50,252)	\$ (43,278)	\$ (2,147,571)	\$ (2,147,571)	\$ (50,143)	\$ (5,040)

El inmueble ubicado en Arriaga Municipio de Chiapas con un valor de \$3.3 millones de dólares se encuentra en garantía del pagaré con Banco General, S.A.



	Equipo de cómputo	Equipo de transporte
Activos netos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2017	\$ <u>1,223</u>	\$ <u>16,525</u>
Activos netos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2016	\$ <u>3,658</u>	\$ <u>18,751</u>
Activos netos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2015	\$ <u>6,392</u>	\$ <u>12,761</u>

#### 11. Otros activos

	2017	2016	2015
Inversiones en acciones (1)	\$ 152,437	\$ 135,226	\$ 121,151
Marcas registradas	28,797	34,018	33,392
Gastos de instalación, netos	<u>2,713</u>	<u>3,052</u>	<u>5,238</u>
	<u>\$ 183,947</u>	<u>\$ 172,296</u>	<u>\$ 159,782</u>

(1) Las inversiones en acciones se valúan a costo de adquisición. Su integración es la siguiente:

	% de participación	2017	2016	2015
Mercader Financiam, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (1)	13.96%	\$ 110,539	\$ 95,429	\$ 95,429
Fondo Chiapas, S.A. de C.V. (1)	3.66%	4,381	4,381	4,381
LLC Units (SF México Services, LLC.) (1)	1.00%	-	-	978
Fondo Capital Índigo, S.A. de C.V. (1)	5.08%	<u>37,517</u>	<u>35,416</u>	<u>20,363</u>
		<u>\$ 152,437</u>	<u>\$ 135,226</u>	<u>\$ 121,151</u>

Con base en los acuerdos de accionistas, la entidad no asume control ni tiene influencia significativa por lo que se registran al costo.

#### 12. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

	2017	2016	2015
Gastos acumulados	\$ 49,648	\$ 70,980	\$ 74,473
Beneficios directos a los empleados	17,832	19,264	16,777
Anticipos de clientes	<u>12,896</u>	<u>6,404</u>	<u>10,478</u>
	<u>\$ 80,376</u>	<u>\$ 96,648</u>	<u>\$ 101,728</u>



### 13. Obligaciones por arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad celebró contratos de arrendamiento financiero capitalizable de equipo de cómputo y equipo de transporte a 3 años, con pagos mensuales fijos.

	Pagos mínimos del arrendamiento		
	2017	2016	2015
Menos de un año (Nota 14)	\$ 12,106	\$ 14,617	\$ 13,625
Entre uno y tres años (Nota 14)	<u>7,895</u>	<u>13,254</u>	<u>13,965</u>
	20,001	27,871	27,590
Menos cargos de financiamiento futuros	<u>(1,432)</u>	<u>(2,504)</u>	<u>(2,630)</u>
Valor de pagos mínimos de renta	<u>\$ 18,569</u>	<u>\$ 25,367</u>	<u>\$ 24,960</u>
Valor presente de pagos mínimos de renta	<u>\$ 17,689</u>	<u>\$ 23,916</u>	<u>\$ 23,223</u>

### 14. Deuda financiera a corto y largo plazo

	Tasa de interés	2017	2016	2015
Corto plazo:				
Créditos revolventes a corto plazo en dólares estadounidenses (1)	Varias	\$ -	\$ 107,187	\$ 112,082
Pagaré con Banco General, S.A. (garantía hipotecaria)	Tasa Interbancaria de Londres (LIBOR) + 3.5%	19,735	20,664	18,785
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos con Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero	6.0%	306,132	205,694	-
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos	Varias	150,000	-	-
Crédito financiero simple en pesos mexicanos	8.27%	83,000	105,000	-
Crédito bursátil en pesos mexicanos	TIE + 1.20	150,000	-	149,342
Arrendamiento financiero (Nota 13)	Varias	<u>12,106</u>	<u>14,617</u>	<u>13,625</u>
		<u>\$ 720,973</u>	<u>\$ 453,162</u>	<u>\$ 293,834</u>
Largo plazo:				
Crédito simple a tasa fija en pesos mexicanos	7.85%	\$ -	\$ -	\$ -
Pagaré con Banco General, S.A. (garantía hipotecaria)	LIBOR + 3.5%	-	20,664	33,235
Créditos revolventes a largo plazo en dólares estadounidenses (1)	Varias	-	8,121	18,346
Arrendamiento financiero (Nota 13)	Varias	<u>7,895</u>	<u>13,254</u>	<u>13,965</u>
		<u>\$ 7,895</u>	<u>\$ 42,039</u>	<u>\$ 65,546</u>



La deuda financiera a largo plazo devenga intereses a diferentes tasas. Las tasas de interés al 31 de diciembre 2017, 2016 y 2015 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 8.50%, 8.50% y 5.00%, respectivamente, en tanto para dólares estadounidenses se ubicaron en 5.00% y 4.90% durante 2016 y 2015 respectivamente.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017 son \$7,895 que vencen el 31 de diciembre de 2018.

- (1) Minsa Corporation otorgó en garantía la cuenta por cobrar, inventarios, propiedades, planta y equipo y sus activos intangibles para la obtención de los préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 existen líneas de crédito no utilizadas por \$170,000, \$176,000 y \$754,213, respectivamente.

a. *Conciliación de las actividades de financiamiento*

	2017
Saldo de la deuda al inicio del año	\$ 495,201
Financiamiento en flujos de efectivo	233,667
Cambios en equivalentes en efectivo- Deuda clasificada como pasivos asociados directamente con activos clasificados para mantenidos para venta	<u>-</u>
Saldo de la deuda al final del año	<u>\$ 728,868</u>

**15. Beneficios a los empleados**

- a. El pasivo se deriva de la prima de antigüedad a los empleados al momento de su retiro. El monto que resulta de cálculos actuariales efectuados por actuarios externos se determina bajo el método de crédito unitario proyectado.
- b. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	2017	2016	2015
Obligaciones por beneficios definidos	\$ <u>57,394</u>	\$ <u>52,797</u>	\$ <u>47,088</u>

- c. Las tasas utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2017	2016	2015
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.12%	7.12%	7.12%
Incremento salarial	4.03%	4.53%	4.53%



- d. El costo neto del período de las obligaciones laborales, se integra como sigue:

	2017	2016	2015
Costo laboral	\$ 5,214	\$ 4,591	\$ 3,325
Costo financiero	<u>3,445</u>	<u>3,317</u>	<u>2,174</u>
Costo neto del período	<u>\$ 8,659</u>	<u>\$ 7,908</u>	<u>\$ 5,409</u>

Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales:

	2017	2016	2015
Remediación del activo (pasivo) por beneficios definidos	\$ <u>696</u>	\$ <u>9,945</u>	\$ <u>(4,425)</u>

- e. La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$4,480, \$4,190 y \$1,840 al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

- f. Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2017	2016	2015
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 52,797	\$ 47,088	\$ 39,977
Costo laboral del servicio actual	5,214	4,591	3,325
Costo financiero	3,445	3,317	2,174
Combinación de negocios	-	-	7,105
Nuevas mediciones	(883)	(2,503)	(1,162)
Pago de beneficios durante el año	<u>(3,179)</u>	<u>(4,902)</u>	<u>(4,331)</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ 57,394</u>	<u>\$ 52,797</u>	<u>\$ 47,088</u>

- g. Si la tasa de descuento es de 0.50% puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido aumentaría/ (disminuiría) en \$756.
- h. Si el incremento en el salario previsto aumenta/ (disminución) de 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentaría/ (disminuiría) en \$485.

## 16. Instrumentos financieros derivados

### a. *Políticas contables significativas*

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la Nota 3.

### b. *Administración del capital*

La Entidad administra su capital para asegurar que las subsidiarias del grupo estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.



La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos y el certificado bursátil como se detalla en la Nota 14 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 17 respectivamente).

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

El comité de administración del riesgo de la Entidad revisa la estructura de capital de la Entidad sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Entidad tiene un índice de endeudamiento especificado de 20% - 25% con respecto al capital contable.

- Índice de endeudamiento

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

	2017	2016	2015
Deuda (i)	\$ 728,868	\$ 495,201	\$ 359,380
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(404,876)</u>	<u>(249,402)</u>	<u>(294,740)</u>
Deuda neta	<u>\$ 323,992</u>	<u>\$ 245,799</u>	<u>\$ 64,640</u>
Capital contable (ii)	<u>\$ 3,147,878</u>	<u>\$ 3,149,186</u>	<u>\$ 2,948,513</u>
Índice de deuda neta a capital contable	<u>10.3%</u>	<u>7.8%</u>	<u>2.2%</u>

- i La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo (excluyendo los derivados), como se describe en la Nota 14.
- ii El capital contable incluye todas las reservas y el capital social de la Entidad que son administrados como capital.

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 está por debajo de lo estipulado por el comité de administración. Al cierre del ejercicio la Entidad adquirió préstamos bancarios para realizar la compra de maíz del ciclo otoño - invierno.

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 está por debajo de lo estipulado por el comité de administración debido a que sigue existiendo un desfase en la cosecha de maíz del ciclo primavera - verano y por tanto la Entidad no tuvo necesidad de adquirir préstamos bancarios al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio la Entidad realizó prepago de préstamos bancarios que tenía contratados.

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 estaba por debajo de lo estipulado por el comité de administración debido a que existía un desfase en la cosecha de maíz del ciclo primavera - verano y por tanto la Entidad no tuvo necesidad de adquirir préstamos bancarios al cierre del ejercicio.



c. **Categorías de instrumentos financieros**

Las principales categorías de los instrumentos financieros son:

	2017	2016	2015
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 404,876	\$ 249,402	\$ 294,740
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cuentas, documentos por cobrar y deudores diversos	665,120	900,832	860,742
Cuentas por cobrar partes relacionadas	104,053	-	-
Inversiones en acciones	152,437	135,266	121,151
Activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados:			
Instrumentos financieros derivados	3,562	39,816	-
<b>Pasivos financieros</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados:			
Instrumentos financieros derivados	28,331	-	18,971
A costo amortizado (deuda financiera, cuentas y documentos por pagar a proveedores, cuentas por pagar a partes relacionadas)	881,065	1,001,279	790,699

- d. **Objetivos de la administración del riesgo financiero** - Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo de precios relacionados con sus insumos tales como maíz y gas natural, riesgo cambiario y riesgo de tasas de interés), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez.

El Consejo de Administración aprueba las políticas y procedimientos para la administración de riesgos, y establece los objetivos sobre la exposición al riesgo. Dicho consejo ha designado e instruido un Comité de Riesgos que ha diseñado el manual que contiene los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos, propone los límites de riesgo, y la estrategia de asignación de recursos. El Comité de Riesgos se reúne periódicamente y el Consejo de Administración revisa los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos.

La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. Utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros reflejados en el estado de posición financiera (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rige por las políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través del departamento de tesorería.

e. **Riesgo de mercado**

Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de precios, cambiarios y de tasas de interés.



f. **Administración del riesgo de precios**

El precio de maíz, principal insumo de la Entidad, está expuesto a fluctuaciones significativas debido a variables tales como oferta y demanda, clima, políticas gubernamentales, entre otros. Adicionalmente, otro de los insumos relevantes para la producción es el gas natural, el cual también está sujeto a cambios significativos en precio.

La Entidad sigue una estrategia de cobertura del precio del maíz, a través de instrumentos financieros derivados, ya sea con futuros u opciones de compra de maíz. Dichas transacciones de cobertura económica no han sido designadas como instrumentos de cobertura desde el punto de vista contable y, por lo tanto, el efecto de las ganancias y pérdidas se registraron en los resultados del periodo en el rubro del costo de ventas.

La Entidad contrata principalmente instrumentos financieros derivados de cobertura sobre gas natural con la finalidad de cubrirse de cambios en los precios de dichos subyacentes; así como forwards de tipo de cambio con la finalidad de cubrir la exposición cambiaria en los pasivos denominados en dólares estadounidenses que tiene la Entidad. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

También sigue una estrategia de cobertura del gas natural a través de intercambios “swaps” contratados principalmente con PEMEX-Gas y Petroquímica Básica (“PGPB”). Dado que estas transacciones han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo, las pérdidas y ganancias efectivas de éstos instrumentos se registran en la utilidad integral y se reciclan al costo de ventas cuando la transacción pronosticada se realiza.

Las características de los instrumentos arriba descritos son:

Instrumento	Nocional		Valor razonable activo (pasivo) 2017
	Monto	Unidad	
Swaps de gas natural	900,000	MMBTU (*2)	\$ (1,162)
Swaps	5,300,000	Peso Mexicano	3,562
Corn European Cargill	14,875,000	Bushels (*1)	<u>(27,169)</u>
Total al 31 de diciembre de 2017			<u>\$ (24,769)</u>

Instrumento	Nocional		Valor razonable activo (pasivo) 2016
	Monto	Unidad	
Swaps de gas natural	600,000	MMBTU (*2)	\$ 9,701
Swaps	8,100,000	Peso Mexicano	18,579
Corn European Cargill	1,181	Bushels (*1)	<u>11,536</u>
Total al 31 de diciembre de 2017			<u>\$ 39,816</u>

Instrumento	Nocional		Valor razonable activo (pasivo) 2015
	Monto	Unidad	
Corn European Cargill	958	Bushels (*1)	\$ (5,893)
Swaps de gas natural	1,200,000	MMBTU (*2)	<u>(13,078)</u>
Total al 31 de diciembre de 2016			<u>\$ (18,971)</u>

\*1 Bushels, es una unidad de medida de capacidad para la mercancía sólida, se utiliza en el comercio de granos, harinas y otros productos similares.

\*2 MMBTU's medida de energía cuya definición en inglés significa: Million of British Thermal Units, es una unidad de medida estándar que representa la cantidad de energía que se requiere para elevar la temperatura del agua.



## Análisis de sensibilidad de precios

Los análisis de sensibilidad que se presentan, consideran que todas las variables se mantienen constantes, excepto por aquellas en las que se muestra la sensibilidad. Al realizar los análisis de sensibilidad, cuando se consideran incrementos/decrementos en los supuestos, estos representan un impacto en los resultados y capital, un incremento (decremento) resultaría en un incremento (decremento) en los resultados y en el capital contable.

La siguiente tabla detalla el incremento en los resultados y capital contable de la Entidad ante a un incremento de 10% en el precio del maíz y de 10% en el precio del gas natural. En caso de un decremento en los precios por el mismo porcentaje, los resultados y capital contable disminuirían por las mismas cantidades. Dicha fluctuación representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en estos precios. El análisis de sensibilidad incluye únicamente la posición de instrumentos financieros al cierre del período que están afectados por cambios en precios.

Instrumento	2017	2016	2015
	Efecto de decremento en el estado de resultado integral	Efecto de incremento en el estado de resultado integral	Efecto de incremento en el estado de resultado integral
Swaps de gas natural	\$ (1,741)	\$ 5,075	\$ (6,188)
Corn European Cargill	(35,443)	6,024	(27,080)
Swaps	<u>(5,943)</u>	<u>5,613</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (43,127)</u>	<u>\$ 16,712</u>	<u>\$ (33,268)</u>

El análisis de sensibilidad puede no ser representativo del riesgo de precios durante el período debido a variaciones en las posiciones abiertas.

### g. Administración del riesgo cambiario

La Entidad está expuesta a riesgo cambiario derivado de saldos y transacciones, que surgen principalmente por la compra de ciertos insumos, tales como el maíz, el gas natural, y de deuda financiera y cuentas intercompañías, denominados en dólares.

La posición monetaria en moneda extranjera sin incluir los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras, es como sigue:

#### Miles de dólares estadounidenses (USD)

	2017	2016	2015
Activos monetarios	16,149	2,595	5,000
Pasivos monetarios	(3,517)	(2,021)	(4,777)
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>-</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(2,047)</u>
Posición monetaria (pasiva) activa neta en moneda extranjera	<u>12,632</u>	<u>(426)</u>	<u>(1,824)</u>

Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	2017	2016	2015	16 de marzo de 2018
Dólar bancario	\$ <u>19.7354</u>	\$ <u>20.6640</u>	\$ <u>17.3398</u>	\$ <u>18.7216</u>



### *Análisis de sensibilidad de moneda extranjera*

La Entidad se encuentra principalmente expuesta a dólares. La Entidad realiza análisis periódicos sobre la sensibilidad de un incremento y de 10% en el peso contra el dólar. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados donde el peso se fortalece en 10% contra el dólar. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los saldos siguientes serían negativos.

	2017	2016	2015
<b>Sensibilidad de la posición monetaria:</b>			
Resultados y capital contable	\$ <u>12,632</u>	\$ <u>(426)</u>	\$ <u>(1,824)</u>

El análisis de sensibilidad puede no ser representativo del riesgo cambiario durante el período debido a variaciones en la posición neta denominada en moneda extranjera.

#### **h. *Administración del riesgo de tasas de interés***

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que obtiene préstamos a tasas de interés variables. El riesgo es manejado por la Entidad a través de la contratación de techos (caps) y pisos (floors) para tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

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

### *Análisis de sensibilidad para las tasas de interés*

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final 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 cierre del período. Se utiliza un incremento o decremento de 100 puntos base:

	2017	2016	2015
Resultados y capital contable	\$ <u>5,789</u>	\$ <u>4,952</u>	\$ <u>3,594</u>

El análisis de sensibilidad puede no ser representativo del riesgo de tasa de interés durante el período debido a variaciones en los saldos de la deuda.

### *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Entidad. El principal riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes, de las cuentas por cobrar y de los instrumentos financieros derivados. La Entidad tiene como política únicamente llevar a cabo transacciones con instituciones de reconocida reputación y alta calidad crediticia, minimizando de esta forma la exposición a riesgos derivados del efectivo y equivalentes y de los instrumentos financieros derivados. Respecto a las cuentas por cobrar la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas de acuerdo a dichas políticas. La Nota 7 muestra el detalle de las cuentas por cobrar. La exposición máxima al riesgo de crédito es la que se muestra en el estado de posición financiera.



i. **Administración del riesgo de liquidez**

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y créditos bancarios, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 14. La Entidad realiza proyecciones financieras para estimar sus flujos de efectivo de manera periódica.

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual la Entidad deberá hacer pagos. 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 tasas spot vigentes al final del período sobre el que se informa.

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	\$ 720,973	\$ 7,895	\$ 728,868
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	<u>152,195</u>	<u>-</u>	<u>152,195</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 873,168</u></b>	<b><u>\$ 7,895</u></b>	<b><u>\$ 881,063</u></b>
Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	\$ 453,162	\$ 42,039	\$ 495,201
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	<u>506,078</u>	<u>-</u>	<u>506,078</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 959,240</u></b>	<b><u>\$ 42,039</u></b>	<b><u>\$ 1,001,279</u></b>
Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	\$ 293,834	\$ 65,546	\$ 359,380
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	<u>431,319</u>	<u>-</u>	<u>431,319</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 725,153</u></b>	<b><u>\$ 65,546</u></b>	<b><u>\$ 790,699</u></b>

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de la Entidad de sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos de entrada y salida contractuales no descontados que se liquidan sobre una base neta, y los flujos de efectivo brutos de entrada y salida no descontados de esos derivados que requieren una liquidación bruta. Cuando el importe a pagar o cobrar no es fijo, el importe que se revela se determinó con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa.

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	\$ 24,769	\$ 24,769
Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	\$ 39,816	\$ 39,816
Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	\$ (18,971)	\$ (18,971)



j. **Valor razonable de los instrumentos financieros**

- Valor razonable de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado

Excepto por lo que se explica en los siguientes párrafos, los directores consideran 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:

El valor razonable de los préstamos y arrendamientos cuyo vencimiento es a plazo mayor de un año al cierre de diciembre 2017, 2016 y 2015 es de \$7,289, \$42,039 y \$63,570, respectivamente. La técnica de valuación utilizada es flujo de caja descontado.

Los demás pasivos cuyos vencimientos son a plazos menores a un año se considera que su valor razonable se aproxima a su valor libros y por lo tanto no se realizan revelaciones adicionales.

- Técnicas de valuación y supuestos aplicados para propósitos de determinar el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros (sin incluir los instrumentos derivados) se determinan de conformidad con modelos de determinación de precios de aceptación general, que se basan en el análisis del flujo de efectivo descontado utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares.
- El valor razonable de los instrumentos derivados se calcula utilizando precios cotizados. Cuando dichos precios no están disponibles, se realiza un análisis del flujo de efectivo descontado utilizando la curva de rendimiento aplicable por el plazo de los instrumentos derivados no opcionales y los modelos de determinación de precios para los instrumentos derivados opcionales. Los contratos *forward* de moneda extranjera se valúan utilizando las tasas de cambio a futuro cotizadas y las curvas de rendimiento derivadas de las tasas de interés cotizadas que concuerdan con el vencimiento de los contratos. El método de valuación utilizado para el cálculo de las Opciones fue la fórmula de Black Scholes (o Black-Scholes-Merton, 1973), la cual utiliza una ecuación diferencial que encuentra dentro de sus variables el valor spot del subyacente, tiempo al vencimiento, volatilidad del precio, tasa de interés nacional y tasa de interés extranjera. Para la valuación de los SWAPS, se utiliza la curva de futuros de cada uno de los subyacentes, aplicando un método de bootstrapping para llevar cada uno de los nodos de la curva justo a las fechas en las que la compañía tiene el compromiso de pago. En cuanto a la valoración del Cap de TIIE, este se lleva a cabo con el método Black-Scholes antes mencionado, ya que éste instrumento consiste en una cadena de opciones, conformada por cada uno de los vencimientos en los que se tiene que realizar un pago. Al utilizarse este método y dado que el precio de ejercicio se encuentra muy por encima del precio de mercado (Out of the money), con fechas de vencimientos próximos, éste cálculo nos muestra que el valor de la posición de TIIE, teóricamente será cero.

- **Valuaciones a valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera**

En los siguientes párrafos se proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se valúan con posterioridad al reconocimiento inicial a valor razonable, agrupados en niveles del 1 al 3, con base en el grado al que el valor razonable es observable:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos (en este nivel se encuentra el efectivo y los equivalentes de efectivo);



- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables), en este nivel se encuentran los instrumentos financieros derivados.

No se observaron transferencias entre niveles.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los instrumentos financieros derivados se encuentran a Nivel 2 de jerarquía de valor razonable.

## 17. Capital contable

Al 31 de diciembre 2017, 2016 y 2015, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones	Importe
Fijo sin derecho a retiro-		
Acciones nominativas Serie "B", Clase I, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	110,114,144	\$ 80,383
Variable-		
Acciones nominativas Series "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	<u>300,231,153</u>	<u>206,270</u>
	<u>410,345,297</u>	<u>\$ 286,653</u>

- En Asamblea General Ordinarias de Accionista celebradas el 18 de marzo de 2016, se aprobó el decreto de dividendos en efectivo, por un importe de \$151,781, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.37 centavos por acción.
- Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, su importe a valor nominal asciende a \$150,465, \$140,456 y \$131,212, respectivamente.
- La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## 18. Operación discontinua

Como se menciona en la nota 9 y 27, en noviembre de 2017, la Entidad suscribió un acuerdo de venta con Bunge Milling, Inc, por la subsidiaria Minsa Corporation, la cual se dedica a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado en los Estados Unidos de América (ver Nota 1). La venta se concluyó el 30 de enero de 2018, momento en que la subsidiaria pasó a control del comprador. Los ingresos provenientes de la venta excedieron el valor contable de la empresa y, por consiguiente, no se reconocieron pérdidas por deterioro al reclasificar los activos y pasivos de esta subsidiaria disponibles para la venta.



a. **Análisis de las utilidades del año de operaciones discontinuas**

Los resultados de la operación discontinua incluidos en el estado de resultados y otros resultados integrales se desglosan a continuación. Las utilidades comparativas provenientes de las operaciones discontinuas han sido presentados nuevamente para incluir las operaciones clasificadas como discontinuas en el periodo actual.

	2017	2016	2015
<b>Resultado del año de operaciones discontinuas</b>			
Ingresos	\$ 1,463,269	\$ 1,477,741	\$ 1,233,584
Costos	<u>1,151,089</u>	<u>1,193,642</u>	<u>1,048,434</u>
	312,180	284,099	185,150
Gastos	<u>244,312</u>	<u>259,382</u>	<u>220,879</u>
	15,177	6,963	6,753
Impuestos a la utilidad	<u>15,177</u>	<u>6,963</u>	<u>6,753</u>
Resultado del año de las operaciones discontinuas (atribuible a los propietarios de la controladora)	<u>\$ 83,045</u>	<u>\$ 17,754</u>	<u>\$ (42,482)</u>
<b>Flujos de efectivo provenientes de las operaciones discontinuas</b>			
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	\$ 9,682	\$ 113,941	\$ 85,997
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	56,126	(95,380)	(111,749)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiamiento	<u>(59,487)</u>	<u>(15,121)</u>	<u>27,994</u>
Efectivo al principio del año	<u>12,608</u>	<u>9,168</u>	<u>6,926</u>
Flujos de efectivo neto	<u>\$ 18,929</u>	<u>\$ 12,608</u>	<u>\$ 9,168</u>

**19. Saldos y operación extranjera**

- a. Los activos no monetarios de origen extranjero sin incluir los de subsidiarias extranjeras al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, corresponden a la maquinaria y equipo por un monto aproximado de \$3 millones de dólares estadounidenses.
- b. Las operaciones en moneda extranjera sin incluir las de subsidiarias extranjeras corresponden a gastos por intereses cuyos montos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 corresponden a 73,116 y 162 miles de dólares estadounidenses, respectivamente.
- c. Los tipos de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		Al 16 de marzo
	2017	2016	2018
Dólar bancario	<u>\$ 19.7354</u>	<u>\$ 20.6640</u>	<u>\$ 18.7216</u>



Hasta el 30 de enero de 2018, la Entidad tuvo una subsidiaria en Estados Unidos de América. La información financiera de esta subsidiaria se resume a continuación:

	Miles de dólares estadounidenses		
	2017	2016	2015
Inventarios	7,037	6,977	8,129
Otros activos circulantes	9,634	11,903	13,080
Pasivo circulante	<u>(7,336)</u>	<u>(12,572)</u>	<u>(15,894)</u>
Capital de trabajo, neto	9,335	6,308	5,315
Propiedades, planta y equipo, neto	27,260	28,204	28,333
Otros activos	1,267	1,677	2,088
Pasivo a largo plazo	<u>(3,625)</u>	<u>(6,144)</u>	<u>(6,895)</u>
Capital contable	<u>34,237</u>	<u>30,045</u>	<u>28,841</u>
Ventas	77,782	79,339	77,690
Costo de ventas	<u>69,564</u>	<u>72,535</u>	<u>73,791</u>
	8,218	6,804	3,899
Gastos de operación, neto	3,936	4,730	5,781
Otros gastos, neto	868	440	429
Impuesto a la utilidad	<u>(778)</u>	<u>443</u>	<u>(429)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>4,192</u>	<u>1,191</u>	<u>(1,882)</u>

## 20. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2017	2016	2015
Ingresos -			
Venta de maíz e insumos agrícolas	\$ <u>-</u>	\$ <u>357</u>	\$ <u>25,557</u>
Arrendamiento de inmuebles	\$ <u>200</u>	\$ <u>200</u>	\$ <u>200</u>
Otros	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>
Egresos-			
Compras de maíz	\$ <u>677,312</u>	\$ <u>628,850</u>	\$ <u>388,222</u>
Servicios administrativos	\$ <u>84,313</u>	\$ <u>82,743</u>	\$ <u>190,339</u>
Intereses	\$ <u>9,559</u>	\$ <u>3,602</u>	\$ <u>2,506</u>

- b. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2017	2016	2015
Por cobrar-			
Almacenadora Mercader, S.A.	\$ <u>104,053</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>
	<u>\$ 104,053</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>



	2017	2016	2015
Por pagar-			
Mercader Financiam, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (1)	\$ 451	\$ 6,150	\$ 15,455
Almacenadora Mercader, S.A. Productora y Comercializadora de Granos del Valle de Atemajac, S.P.R. de R.L.	-	244,034	113,873
	<u>-</u>	<u>750</u>	<u>774</u>
	<u>\$ 451</u>	<u>\$ 250,934</u>	<u>\$ 130,102</u>

- (1) Agroinsumos Campofino tiene un saldo por pagar con Mercader Financiam, S. A. de C. V., a razón de la recuperación de cartera a nombre de la parte relacionada.

Agroinsumos Campofino celebró un contrato revolvente de habilitación o avío en cuenta corriente con Mercader Financiam el 20 de mayo de 2016, por un monto de \$36,000 a una tasa de interés fija de 8%. Este crédito al 31 de diciembre de 2016, se pagó un monto de \$32,000 y generó intereses por un monto de \$1,358. Al 31 de diciembre de 2016 quedó un saldo por pagar de \$4,000 por concepto de préstamos el cuál quedo saldado el 30 de enero 2017.

Agroinsumos Campofino celebró un contrato revolvente de habilitación o avío en cuenta corriente con Mercader Financiam el 22 de junio de 2017 por un monto de \$36,000 a una tasa de interés fija de 11%. Este crédito al 31 de diciembre de 2017 se pagó y generó intereses por \$1,168.

Agroinsumos Campofino celebró un contrato revolvente de habilitación o avío en cuenta corriente con Mercader Financiam el día 27 de febrero del 2014 por un monto hasta de \$30,000 con un plazo de 36 meses a partir de la fecha de la firma del contrato y una tasa de interés variable calculada con base en la TIIE a 28 días más 4 puntos, durante el 2016 se realizaron 3 ministraciones, tal y como se muestra a continuación:

- i. La primera disposición fue por \$2,000 con fecha del 10 de abril del 2015, con una tasa de interés de 7.31%, el cual fue liquidado el 17 de septiembre del 2015 y generó intereses por un monto de \$65.
  - ii. La segunda disposición fue por \$28,000 con fecha del 22 de abril del 2015, con una tasa de interés de 7.2970%, el cual fue liquidado el 17 de septiembre del 2015 y generó intereses por un monto de \$840.
  - iii. La tercera disposición fue por \$30,000 con fecha del 17 de septiembre del 2015, con una tasa de interés de 7.3465%, al cual al 31 de diciembre del 2015 se le realizó un abono a capital por \$15,000 y generó intereses al cierre del ejercicio por \$643 y dejando un saldo al 31 de diciembre del 2015 por \$15,000. Este crédito fue liquidado el día 22 de enero de 2016 el cual generó un interés a dicha fecha por \$64.
- c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Entidad, fueron beneficios directos a corto plazo por un monto de \$38,852; \$36,417; y \$43,156, al 31 de diciembre 2017, 2016 y 2015, respectivamente.



**21. Costo de ventas**

	2017	2016	2015
Costo de maíz, insumos y materiales	\$ 2,530,983	\$ 2,742,964	\$ 2,707,864
Sueldos y salarios	136,192	146,843	150,110
Depreciación	84,504	75,445	138,473
Energía y combustibles	219,093	192,526	211,392
Mantenimiento y otros	<u>143,347</u>	<u>148,774</u>	<u>136,665</u>
	<u>\$ 3,114,119</u>	<u>\$ 3,306,552</u>	<u>\$ 3,344,504</u>

**22. Gasto de venta, administración y generales**

	2017	2016	2015
Fletes y maniobras	\$ 184,191	\$ 167,638	\$ 183,018
Sueldos y salarios	269,904	242,444	260,020
Depreciación	34,440	17,401	20,211
Arrendamientos, servicios y otros	<u>222,884</u>	<u>207,461</u>	<u>210,450</u>
	<u>\$ 711,419</u>	<u>\$ 634,944</u>	<u>\$ 673,699</u>

**23. Otros (ingresos) gastos**

	2017	2016	2015
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo	\$ 10,350	\$ 8,197	\$ (17,836)
(Utilidad) pérdida por venta de refacciones	1,060	(1,941)	(1,256)
Otros	<u>2,382</u>	<u>(35,093)</u>	<u>(3,631)</u>
	<u>\$ 13,792</u>	<u>\$ (28,837)</u>	<u>\$ (22,723)</u>

**24. Impuestos a la utilidad**

La Entidad está sujeta al ISR.

ISR - La tasa fue 30% para 2017, 2016 y 2015 y conforme a la Ley del ISR 2015 (Ley 2015) continuará al 30% para años posteriores.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2017	2016	2015
ISR:			
Causado	\$ 48,535	\$ 94,674	\$ 102,182
Diferido	<u>(11,509)</u>	<u>(52,949)</u>	<u>(5,029)</u>
	<u>\$ 37,026</u>	<u>\$ 41,725</u>	<u>\$ 97,153</u>



- b. **Impuestos diferidos** - Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron el pasivo (activo) de ISR, son los siguientes:

	2017	2016	2015
ISR diferido:			
Estimación para cuentas de cobro dudoso y deudores diversos	\$ (34,081)	\$ (32,087)	\$ (27,752)
Inventario acumulable	-	(1,079)	(1,037)
Propiedades, planta y equipo	(145,083)	(23,075)	12,605
Marcas registradas y cargos diferidos	8,619	24,159	21,867
Otros activos por amortizar fiscalmente	(755)	(1,251)	(5,242)
Pagos anticipados	850	75	1,259
Anticipos de clientes	(3,264)	(1,792)	(2,955)
Reservas	(6,606)	(15,214)	(13,410)
Instrumentos financieros	(6,363)	11,945	(12,395)
Otros	(893)	(6,752)	-
<b>Total del (activo) diferido, neto</b>	<b>\$ 187,576</b>	<b>\$ (45,071)</b>	<b>\$ (27,060)</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ (196,578)</b>	<b>\$ (157,038)</b>	<b>\$ (121,014)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 9,002</b>	<b>\$ 111,967</b>	<b>\$ 93,954</b>

- c. Los movimientos del impuesto diferido activo neto del ejercicio son como sigue:

	2017	2016	2015
Saldo inicial	\$ (45,071)	\$ (27,060)	\$ (17,249)
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(11,509)	(52,949)	(5,029)
Diferido registrado en capital	(52,830)	34,938	(4,782)
Diferido asociado en activos disponibles para la venta	(78,166)	-	-
	<b>\$ (187,576)</b>	<b>\$ (45,071)</b>	<b>\$ (27,060)</b>

- d. **Pérdidas fiscales amortizables** - Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos, las cuales al 31 de diciembre de 2017 fueron reservadas. Las pérdidas reservadas corresponden a Servicios Corporativos Minsa, S.A. de C.V. y Delisource Alimentos, S.A. de C.V. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2017 por los cuales no se han reconocido los beneficios son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables actualizadas
2018	\$ 3,880
2020	1,376
2021	879
2022	584
2023	1,599
2024	5,353
	<b>\$ 13,671</b>



- e. **Conciliación de la tasa efectiva** - La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un por ciento de la utilidad antes de impuestos a la utilidad por los ejercicios 2017, 2016 y 2015, es:

	2017	2016	2015
	%	%	%
Tasa legal	30	30	30
Más (menos)			
Gastos no deducibles	144	1	5
Ajuste inicial de diferidos	-	(12)	-
Efectos de la inflación	<u>(46)</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>128%</u>	<u>17%</u>	<u>34%</u>

## 25. Segmentos

Un segmento operativo es un componente de la Entidad que involucra actividades que generan ingresos e incurren gastos, cuyos resultados operativos son regularmente revisados por el “tomador de decisiones” de la Entidad y por los cuales existe información financiera disponible para su análisis.

Los segmentos de la Entidad son: Operación México y Operación Estados Unidos de América (EUA). Al 31 de diciembre de 2017 los activos y pasivos de la Operación USA han sido clasificados como activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta por la decisión de la venta de Minsa Corp (ver Nota 1 y Nota 9) Los principales indicadores son:

	2017	2016	2015
Utilidad neta México	\$ (8,199)	\$ 180,903	\$ 228,889
Utilidad neta EUA (operación discontinua)	<u>83,045</u>	<u>17,753</u>	<u>(42,481)</u>
	<u>\$ 74,846</u>	<u>\$ 198,656</u>	<u>\$ 186,408</u>
EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) México	<u>\$ 234,523</u>	<u>\$ 283,857</u>	<u>\$ 468,516</u>
EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) EUA	<u>\$ 121,146</u>	<u>\$ 115,389</u>	<u>\$ 8,042</u>

Los siguientes cuadros muestran la información financiera por segmento de negocio. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas. Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento, principalmente:

	2017				
	Ingresos	Activos totales	Pasivos totales	Depreciación	Inversiones en activos productivos
México	\$ 3,954,908	\$ 3,518,715	\$ 1,048,302	\$ 70,277	\$ 49,254
EUA (operación discontinua)	<u>1,463,269</u>	<u>908,603</u>	<u>231,138</u>	<u>48,669</u>	<u>40,656</u>
Total segmentos	<u>\$ 5,418,177</u>	<u>\$ 4,427,318</u>	<u>\$ 1,279,440</u>	<u>\$ 118,946</u>	<u>\$ 89,910</u>



	2016				
	Ingresos	Activos totales	Pasivos totales	Depreciación	Inversiones en activos productivos
México	\$ 4,137,993	\$ 3,250,535	\$ 858,305	\$ 92,846	\$ 103,294
EUA (operación discontinua)	<u>1,477,741</u>	<u>1,161,342</u>	<u>404,387</u>	<u>50,898</u>	<u>44,671</u>
Total segmentos	<u>\$ 5,615,734</u>	<u>\$ 4,411,877</u>	<u>\$ 1,262,692</u>	<u>\$ 143,744</u>	<u>\$ 147,965</u>
	2015				
	Ingresos	Activos totales	Pasivos totales	Depreciación	Inversiones en activos productivos
México	\$ 4,305,312	\$ 2,999,986	\$ 657,002	\$ 158,684	\$ 103,573
EUA (operación discontinua)	<u>1,233,584</u>	<u>1,000,967</u>	<u>395,438</u>	<u>36,827</u>	<u>79,873</u>
Total segmentos	<u>\$ 5,538,896</u>	<u>\$ 4,000,953</u>	<u>\$ 1,052,440</u>	<u>\$ 195,511</u>	<u>\$ 183,446</u>

## 26. Compromisos contraídos y contingencias

- a. **Compromisos** - Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de equipo de cómputo y equipo de transporte a tres años, con pagos mensuales fijos por un monto de \$22,013.

La Entidad tiene contratados arrendamientos operativos de bodegas cuyas rentas pagadas fueron de \$11,683, \$8,294 y \$7,164, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

- b. **Juicios y litigios** - Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad tiene juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra de la Entidad. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que cualquier pasivo resultante no afectaría materialmente la posición financiera o los resultados de operación de la Entidad.

## 27. Hecho posterior al periodo que se informa

- a. **Venta de la subsidiaria Minsa Corporation**

Como se menciona en la Nota 1 y 9, en noviembre de 2017, la Entidad suscribió un acuerdo de venta con Bunge Milling, Inc, por la subsidiaria Minsa Corporation, la cual se dedicaba a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado en los Estados Unidos de América. La venta se concluyó el 30 de enero de 2018, momento en que la subsidiaria pasó a control del comprador. Los ingresos provenientes de la venta ascenderá aproximadamente a 75 millones de dólares que excedieron el valor contable de la empresa que ascendía a 34 millones de dólares y, por consiguiente, no se reconocieron pérdidas por deterioro al reclasificar los activos y pasivos de esta subsidiaria a disponibles para la venta en el Estado Consolidado de Situación Financiera adjunto al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo a la IFRS 5.

- b. Durante el mes de febrero de 2018, la Entidad obtuvo devoluciones de impuesto al valor agregado por \$51,041.



**28. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 16 de marzo de 2018, por el Lic. Héctor Hurtado Peña, Director de Finanzas de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y 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. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2017. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2015.

\* \* \* \* \*

