

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**Informe de los Auditores Independientes
Al Consejo de Administración y a los Accionistas**

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V.
(Miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, (el "Grupo"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. 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 la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Crédito Mercantil

Monto en libros del crédito mercantil \$4,259,263. Ver nota 11 a los estados financieros consolidados.

CUESTIÓN CLAVE DE LA AUDITORÍA

Existe un riesgo en el monto del valor en libros del crédito mercantil de la unidad generadora de efectivo (UGE) de Grupo Nutrisa, dentro del segmento de congelados, el cual es significativo debido a que los resultados presupuestados y proyecciones financieras de esta UGE no han sido alcanzados históricamente, de tal forma que le permitan al Grupo generar los resultados esperados que logren la recuperación de los activos de larga duración, incluyendo el crédito mercantil asignado a dicha unidad generadora de efectivo.

Debido a la inherente incertidumbre que conlleva pronosticar y descontar flujos de efectivo futuros, que son la base de la evaluación de recuperabilidad del crédito mercantil de dicha UGE, esto la convierte en una cuestión clave de auditoría.

DE QUÉ MANERA SE TRATÓ LA CUESTIÓN CLAVE EN NUESTRA AUDITORÍA

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron la revisión de las cifras históricas alcanzadas al 31 de diciembre de 2016, comparadas contra las proyecciones de años anteriores, para analizar el desempeño del negocio de los últimos 4 años; la estabilización de cifras 2016 y las bases del presupuesto 2017, así como la revisión de razonabilidad de las proyecciones de los períodos futuros basados en la estrategia de la UGE de Grupo Nutrisa, en particular, las relativas al crecimiento de ingresos de la proyección y los márgenes de ganancia, en los cuales se basan los principios e integridad del modelo de flujo de efectivo descontado. Al respecto utilizamos a nuestros propios especialistas en valuaciones, quienes evaluaron, entre otros aspectos los relacionados a supuestos, tasas de descuento y las metodologías empleadas por el Grupo.

Comparamos los supuestos de la UGE con datos externos obtenidos, así como nuestras propias evaluaciones con relación a los principales elementos, como empresas comparables, crecimiento proyectado, competencia, crecimiento de costos y tasas de descuento. Comparamos la suma de los flujos de efectivo descontados al momento de la evaluación, contra el valor en libros de los activos totales de la UGE de Grupo Nutrisa y el valor del crédito mercantil y las marcas reconocidas en los libros del Grupo.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el "Reporte Anual"), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

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 estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Grupo o de cesar 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 del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro 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.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.



C.P.C. Mario Carrillo Villalpando

Ciudad de México, a 28 de febrero de 2017.

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

ACTIVO	2016	2015	PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2016	2015
Activo circulante:			Pasivo a corto plazo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 919,751	1,483,095	Préstamos bancarios (nota 14)	\$ 950,000	542,757
Cientes (notas 6 y 9)	1,973,474	1,432,678	Proveedores	1,670,521	1,253,634
Deudores (nota 9)	132,876	116,768	Acreedores	865,017	628,323
Impuestos por recuperar	452,131	551,915	Partes relacionadas (nota 7)	445,270	99,362
Partes relacionadas (nota 7)	145,715	80,925	Instrumentos financieros derivados (nota 5)	-	15,834
	2,704,196	2,182,286	Impuesto sobre la renta por pagar	-	66,673
Inventarios (nota 8)	3,036,986	2,437,824	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	16,738	23,588
Instrumentos financieros derivados (nota 5)	135,755	12,131	Total del pasivo a corto plazo	3,947,546	2,630,171
Pagos anticipados	97,585	83,133	Pasivo a largo plazo:		
Total del activo circulante	6,894,273	6,198,469	Documentos por pagar (nota 14)	5,084,901	5,401,530
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 10)	5,551,319	5,205,311	Deuda a largo plazo (nota 14)	1,440,018	1,316,360
Inversión en acciones de asociadas (nota 12)	6,448,560	5,683,178	Instrumentos financieros derivados (nota 5)	-	30,367
Activos intangibles y crédito mercantil (nota 11)	6,836,907	6,777,818	Impuestos a la utilidad diferidos (nota 18)	915,051	816,876
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 18)	558,589	487,404	Impuestos por consolidación fiscal (nota 18)	191,228	168,000
Otros activos	58,178	53,294	Beneficios a los empleados (nota 17)	141,504	135,079
			Total del pasivo a largo plazo	7,772,702	7,868,212
			Total del pasivo	11,720,248	10,498,383
			Capital contable (nota 19):		
			Capital social	575,625	575,625
			Reserva para recompra de acciones	608,598	630,702
			Utilidades acumuladas	5,400,092	5,051,371
			Reserva legal	141,862	141,862
			Prima en suscripción de acciones	135,316	125,387
			Efecto acumulado por valuación de instrumentos financieros	53,876	(22,553)
			Efecto acumulado por conversión	432,135	242,155
			Capital atribuible a la participación controladora	7,347,504	6,744,549
			Capital atribuible a la participación no controladora	7,280,074	7,162,542
			Total del capital contable	14,627,578	13,907,091
			Contingencias y compromisos (notas 27 y 28)		
Total del activo	\$ 26,347,826	24,405,474	Total del pasivo y capital contable	\$ 26,347,826	24,405,474

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

	2016	2015
Ventas netas (nota 20)	\$ 18,180,456	16,356,291
Costo de ventas (nota 21)	10,928,518	9,577,471
Utilidad bruta	7,251,938	6,778,820
Gastos generales:		
Gastos de venta (nota 22)	4,210,925	3,644,339
Gastos de administración (nota 22)	734,281	646,062
	4,945,206	4,290,401
Utilidad antes de otros gastos e ingresos	2,306,732	2,488,419
Otros ingresos (gastos), neto (nota 23)	56,671	(452,458)
Utilidad de operación	2,363,403	2,035,961
Resultado de financiamiento:		
Intereses ganados y utilidad cambiaria (nota 24)	1,490,839	1,386,196
Intereses pagados y pérdida cambiaria (nota 24)	(1,956,669)	(1,849,307)
Resultado de financiamiento, neto	(465,830)	(463,111)
Participación en resultados de asociadas (nota 12)	599,309	446,123
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,496,882	2,018,973
Impuestos a la utilidad (nota 18)	904,066	726,473
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$ 1,592,816	1,292,500
Utilidad neta de la participación controladora	\$ 717,458	388,688
Utilidad neta de la participación no controladora	875,358	903,812
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$ 1,592,816	1,292,500
Utilidad básica por acción ordinaria y diluida en pesos (nota 26)	\$ 1.661	0.907

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

	2016	2015
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$ 1,592,816	1,292,500
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:		
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados, neto de impuestos a la utilidad	3,582	21,016
Partidas que serán o pueden ser reclasificadas subsecuentemente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	379,960	316,850
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos a la utilidad	118,329	7,721
Efecto por valuación de fondos de inversiones, neto de impuestos a la utilidad	17,326	-
Utilidad integral consolidada	\$ 2,112,013	1,638,087
Utilidad integral atribuible a la participación controladora	\$ 1,003,892	562,453
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora	1,108,121	1,075,634
Utilidad integral consolidada	\$ 2,112,013	1,638,087

Ver notas adjuntas a los estados financieros adjuntos consolidados.

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

	Capital social	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva legal	Prima en suscripción de acciones	Efecto acumulado por valuación de instrumentos financieros	Efecto acumulado por conversión	Capital atribuible a la participación controladora	Capital atribuible a la participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 575,625	385,886	5,035,707	141,862	113,110	(26,882)	83,730	6,309,038	6,866,884	13,175,922
Recompra de acciones en circulación (nota 19(a))	-	(62,583)	-	-	-	-	-	(62,583)	-	(62,583)
Colocación de acciones (nota 19(a))	-	197,205	-	-	-	-	-	197,205	-	197,205
Decreto de dividendos (nota 19(e))	-	110,194	(384,035)	-	-	-	-	(273,841)	(600,000)	(873,841)
Reembolso de capital participación no controladora (nota 19(d))	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,253)	(192,253)
Prima en emisión de acciones (nota 19(c))	-	-	-	-	12,277	-	-	12,277	12,277	24,554
	-	244,816	(384,035)	-	12,277	-	-	(126,942)	(779,976)	(906,918)
Resultado integral:										
Utilidad neta del año	-	-	388,688	-	-	-	-	388,688	903,812	1,292,500
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	158,425	158,425	158,425	316,850
Efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	4,329	-	4,329	3,392	7,721
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados, neto de impuestos a la utilidad	-	-	11,011	-	-	-	-	11,011	10,005	21,016
Resultado integral total del año	-	-	399,699	-	-	4,329	158,425	562,453	1,075,634	1,638,087
Saldos al 31 de diciembre de 2015	575,625	630,702	5,051,371	141,862	125,387	(22,553)	242,155	6,744,549	7,162,542	13,907,091
Recompra de acciones en circulación (nota 19(a))	-	(22,104)	-	-	-	-	-	(22,104)	-	(22,104)
Decreto de dividendos (nota 19(e))	-	-	(388,762)	-	-	-	-	(388,762)	(972,007)	(1,360,769)
Reembolso de capital participación no controladora (nota 19(d))	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,512)	(64,512)
Aportaciones de capital (nota 19(c))	-	-	-	-	-	-	-	-	36,001	36,001
Prima en emisión de acciones (nota 19(c))	-	-	-	-	9,929	-	-	9,929	9,929	19,858
	-	(22,104)	(388,762)	-	9,929	-	-	(400,937)	(990,589)	(1,391,526)
Resultado integral:										
Utilidad neta del año	-	-	717,458	-	-	-	-	717,458	875,358	1,592,816
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	189,980	189,980	189,980	379,960
Efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos	-	-	-	-	-	76,429	-	76,429	41,900	118,329
Efecto por valuación de inversiones, neto de impuestos a la utilidad	-	-	17,326	-	-	-	-	17,326	-	17,326
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados, neto de impuestos a la utilidad	-	-	2,699	-	-	-	-	2,699	883	3,582
Resultado integral total del año	-	-	737,483	-	-	76,429	189,980	1,003,892	1,108,121	2,112,013
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 575,625	608,598	5,400,092	141,862	135,316	53,876	432,135	7,347,504	7,280,074	14,627,578

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

	2016	2015
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,496,882	2,018,973
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	453,010	401,225
Otros partidas que no requieren flujo de efectivo	110,166	66,895
Pérdida por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2,359	9,389
Costo neto del período	28,415	27,106
Intereses a favor	(28,625)	(39,115)
Participación en asociadas	(599,309)	(446,123)
Pérdida por deterioro de activos intangibles	-	450,000
Reserva y pérdida por deterioro de activos fijos	11,034	-
Otros (ingresos) gastos que no requirieron flujo de efectivo	(18,708)	99,480
Participación de los trabajadores en la utilidad	13,781	21,854
Intereses a cargo	463,223	413,329
Subtotal	2,932,228	3,023,013
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(556,904)	146,896
(Incremento) disminución en inventarios	(599,162)	(413,862)
(Incremento) disminución en partes relacionadas, neto	(117,352)	62,971
(Incremento) disminución en pagos anticipados e impuestos por recuperar	101,479	(80,737)
Incremento en proveedores	416,887	262,040
Incremento en otras cuentas por pagar y acreedores	202,901	156,758
Impuestos a la utilidad pagados	(995,252)	(1,047,918)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,384,825	2,109,161
Actividades de inversión:		
Negocio adquirido	-	(1,060,000)
Otras inversiones permanentes	(68,728)	(30,776)
Dividendos cobrados	658,601	511,008
Intereses cobrados	27,095	38,986
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(981,036)	(1,080,892)
Recursos por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	107,611	118,590
Adquisición de intangibles	(111,529)	(77,142)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(367,986)	(1,580,226)
Actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos bancarios a largo plazo	2,594,495	3,775,538
Prima en emisión de acciones	19,857	24,555
Pago de préstamos bancarios a largo plazo	(2,735,327)	(2,970,827)
Pago de certificados bursátiles	-	(800,000)
Otros pasivos a largo plazo	(44,312)	-
Recompra de acciones	(22,104)	(172,777)
Colocación de acciones	-	307,399
Intereses pagados	(450,402)	(414,386)
Dividendos pagados	(960,769)	(1,086,967)
Incremento de capital de la participación no controladora	36,001	-
Reembolso de capital de la participación no controladora	(64,512)	(191,448)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(1,627,073)	(1,528,913)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(610,234)	(999,978)
Efecto por tipo de cambio en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	46,890	32,190
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(563,344)	(967,788)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al principio del ejercicio	1,483,095	2,450,883
Al final del ejercicio	\$ 919,751	1,483,095

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos)

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. (la "Compañía") es una compañía con domicilio en México, cuyas acciones se operan en la Bolsa Mexicana de Valores. La dirección registrada de la compañía es Calzada San Bartolo Naucalpan No. 360, Col. Argentina Poniente, Ciudad de México, C.P. 11230. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto, el "Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo") y la participación del Grupo en entidades relacionadas y controladas en conjunto. La Compañía es subsidiaria al 51.0% de Hechos con Amor, S. A. de C. V., quien tiene las facultades para dirigir sus operaciones.

El Grupo está principalmente involucrado en la manufactura, compra, distribución y comercialización de alimentos enlatados y envasados en México, así como alimentos dirigidos al segmento de comida mexicana en los Estados Unidos de América (EUA).

Las entidades de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. producen y comercializan productos con las marcas: Aires de Campo, Barilla, Búfalo, Carlota, ChiChi's, Del Fuerte, Don Miguel, Doña María, Embasa, Herdez, La Victoria, McCormick, Wholly, Yemina, Nutrisa, Helados Nestlé y Palomitas Cinépolis, entre otras. Para tales efectos, Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. ha constituido alianzas con empresas líderes a nivel mundial, tales como: McCormick and Company Inc., Hormel Foods Corp., Barilla G. e. R. Fratelli S. p. A. y Grupo Kuo, S. A. B. de C. V. (Grupo Kuo).

2. BASES DE PREPARACIÓN

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

El 23 de febrero de 2017, el Consejo de Administración autorizó la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V., los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

La nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo incluidos los cambios ocurridos durante el ejercicio.

a) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera:

- El activo por beneficios definidos se reconoce como los activos del plan, menos el valor presente de la obligación por beneficios definidos y se limita según se explica en la nota (3(i) (ii) (iii)).
- Los instrumentos financieros derivados son valuados al valor razonable y reconocidos en los resultados integrales cuando califiquen como de cobertura manteniendo una efectividad en los rangos establecidos, de otra forma se reconocen los efectos en los resultados del ejercicio.

b) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados son presentados en pesos mexicanos, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

En el caso de las entidades extranjeras del negocio conjunto en los E.U.A., presentan sus estados financieros en moneda local, la cual es su moneda funcional, y éstos son convertidos a pesos mexicanos para que la Compañía pueda reconocer su participación en dichas entidades.

c) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados y las estimaciones que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero se describen a continuación:

i) Consolidación de entidades en las que no se tiene participación accionaria mayoritaria.

El Grupo analiza la existencia de control sobre aquellas entidades en las que no se tiene participación accionaria mayoritaria, para lo cual evalúa si está expuesta o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su involucramiento con la entidad, y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Si derivado del análisis la Compañía determina que ejerce el control de estas entidades, éstas son consolidadas dentro del Grupo. En caso de que no se tengan indicios de la existencia de control en las entidades, la inversión en esas asociadas se reconoce a través del método de participación.

ii) *Determinación de valores razonables*

El Grupo aplica los lineamientos de la NIIF 13, Medición del valor razonable (“NIIF 13”) para determinar el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. La NIIF 13 no requiere valores razonables en adición a aquellos ya requeridos o permitidos por otras NIIF, y no pretende establecer normas de valuación o afectar las prácticas de valuación fuera del reporte financiero. Bajo NIIF, el valor razonable representa el “Precio de Venta”, el cual se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación, considerando el riesgo de crédito de la contraparte en la valuación.

El concepto de precio de venta se basa en el supuesto de que hay un mercado y participantes en éste para el activo o pasivo específico. Cuando no hay mercado y/o participantes para formar el mercado, la NIIF 13 establece una jerarquía de valor razonable que jerarquiza los datos de entrada en las técnicas de valuación usadas para determinar el valor razonable. La jerarquía de mayor prioridad es la de los precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos (mediciones a nivel 1) y la menor prioridad es la de los cálculos que tienen que ver con datos de entrada significativos pero no observables (medición de nivel 3). Los tres niveles de jerarquización son como se menciona a continuación:

- Los datos de nivel 1 son precios de mercado activos (sin ajustar) para activos y pasivos idénticos, que el Grupo tiene la habilidad de negociar a la fecha de medición.
- Los datos de nivel 2 son distintos a los precios de mercado, pero son observables directa o indirectamente para el activo o pasivo.
- Los datos de nivel 3 son aquellos que no son observables para el activo o pasivo.

iii) *Valor razonable de instrumentos financieros derivados*

Los valores razonables de los instrumentos derivados que se negocian en mercados reconocidos se determinan con base en las cotizaciones emitidas por estos mercados. En aquellos casos en los que los instrumentos son negociados en mercado extrabursátil (“*Over The Counter*”), el valor razonable de los instrumentos financieros se estima con base en modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero, utilizando principalmente el de flujos futuros esperados descontados a valor presente y con base en la información de mercado disponible a la fecha de valuación.

Para la determinación de los valores razonables, se han utilizado condiciones y supuestos basados principalmente en estructuras de tasas sobre TIIE 28, niveles de Tasas de Interés Interbancaria de Equilibrio mexicana (TIIE) y tipos de cambio bajo la paridad MXP/USD disponibles a la fecha de valuación.

La Compañía ha realizado las pruebas de efectividad requeridas para cumplir con la contabilidad de coberturas, mismas que se encuentran en los rangos permitidos por las NIIF.

iv) *Vidas útiles de inmuebles, maquinaria y equipo*

El Grupo determina las vidas útiles de sus activos con base en su mejor estimación de los períodos durante los cuales espera obtener beneficios económicos derivados de dichos activos.

v) *Deterioro de crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida*

En el caso del crédito mercantil y activos intangibles que tengan vidas indefinidas, la prueba de deterioro se realiza a cada fecha de reporte. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupo de activos (la “unidad generadora de efectivo”). Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo, se distribuyen primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorrateo. No se revierte ninguna pérdida por deterioro con respecto a crédito mercantil.

vi) *Determinación de beneficios a empleados*

Los beneficios directos se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. Las obligaciones netas del Grupo se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente, y se deducen los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan. La tasa de descuento se calcula con base en bonos gubernamentales cupón cero que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado.

vii) *Deterioro de cuentas por cobrar*

En cada fecha de reporte el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que sus cuentas por cobrar se hayan deteriorado, lo que incluye la falta de pago o morosidad de un deudor o la reestructuración de un monto adeudado al Grupo. La Compañía considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas, se evalúan posteriormente en forma colectiva para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido pero que todavía no se haya identificado. Las cuentas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente para un posible deterioro agrupando las cuentas por cobrar que tengan características de riesgo similares. Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la Administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables que se indican a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo:

a) Bases de consolidación

i) Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de compra cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a) (iii)).

La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide a valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (h) (iii)). Cualquier ganancia por compra en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en resultados.

Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio (ver (c)).

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos en resultados.

Cualquier contraprestación contingente es evaluada a valor razonable a la adquisición. En otros casos, cambios posteriores en el valor razonable de la contraoperación contingente son reconocidas en el estado de resultados.

ii) Participaciones no controladoras

Para cada combinación de negocios, el Grupo mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- Valor razonable, o a
- La participación proporcional de los activos netos identificables a la fecha de adquisición, que generalmente están al valor razonable.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones con participación no controladora, por lo que cualquier efecto se reconoce en el patrimonio.

iii) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

En la tabla siguiente se muestra el detalle de las subsidiarias significativas y negocios conjuntos del Grupo, así como el porcentaje de participación que se tiene en cada una de ellas:

	País donde se constituyó	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Nota
ALIMENTOS:				
Herdez Del Fuerte y subsidiarias (HDF) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
<i>Herdez Del Fuerte-</i>				
<u>Manufactura y comercialización:</u>				
Herdez, S. A.de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Hersea, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Compañía Comercial Herdez, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
<i>Herdez Del Fuerte-</i>				
<u>Manufactura y comercialización:</u>				
Alimentos Del Fuerte, S. A. de C. V. (Alimentos del Fuerte) - Subsidiaria	México	99.95%	99.95%	1
Saben a Cine, S.A.P.I. de C. V. - Subsidiaria	México	50%	50%	1, 5
Intercafé, S. A. de C. V. - (Intercafé) - Negocio conjunto	México	50%	50%	2
Aires de Campo, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	92.62%	92.62%	1
Buenos de Origen Services, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	92.62%	92.62%	1, 6
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V. - Negocio conjunto	Mexico	50%	50%	2
Authentic Acquisition Corporation (AAC)	USA	100%	100%	1, 3
Authentic Speciality Foods (ASF)	USA	100%	100%	1, 3
Megamex Foods, LLC - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Megamex Holding Inc. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Don Miguel Foods Corp. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Avomex Inc. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Avomex Internacional, S. A. de C. V.	México	50%	50%	2, 3
Avomex Service, S. de R. L. de C. V.	México	50%	50%	2, 3
Avomex Importación y Exportación Limitada	Chile	50%	50%	2, 3
<u>Prestadoras de servicios:</u>				
Corporativo Cinco, S. A. de C. V. (Corporativo) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Campomar, S. A. de C. V. (Campomar) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Hersail, S. A. de C. V. (Hersail) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Herventa, S. A. de C. V. (Herventa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1

	País donde se constituyó	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Nota
<u>Manufactura y comercialización:</u>				
McCormick de México, S. A. de C. V. (McCormick) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Barilla México, S. A. de C. V. (Barilla México) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Serpasta, S. A. de C. V. (Serpasta) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Hormel Alimentos, S. A. de C. V. (Hormel Alimentos) - Subsidiaria	México	-	50%	1, 7
Herpons Continental, S. A. de C. V. (Herpons Co.) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Grupo Nutrisa y subsidiarias - Subsidiaria	México	99.84%	99.84%	1
<i>Grupo Nutrisa</i>				
<u>Comercializadoras:</u>				
Nutrisa, S. A. de C. V. (Nutrisa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Bases y Productos Naturales La Planta, S. A. de C. V. (La Planta) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 9
Nutricomercializadora, S. A. de C. V. (Nutricomercializadora) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 9
Alimentos Benefits, S. A. de C. V. (Benefits) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Servibenefits, S. A. de C. V.	México	100%	100%	1, 4
Nutrisa USA, LLC. (Nutrisa USA) - Subsidiaria	USA	100%	100%	1
Olyen Coffee, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	-	1, 8
<u>Servicios:</u>				
Servinutrisa, S. A. de C. V. (Servinutrisa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Servicios Corporativos el Panal, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
<u>Grupo inmobiliario:</u>				
Promociones Inmobiliarias Naturistas, S. A. de C. V. (Promociones) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
SERVICIOS:				
Seramano, S. A. de C. V. (Seramano) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Herdez Capital, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R. (Herdez Capital) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. - Negocio conjunto	México	50%	50%	2

	País donde se constituyó	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Nota
GRUPO INMOBILIARIO:				
Herport, S. A. de C. V. (Herport) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Alimentos HP, S. A. de C. V. (Alimentos) -Subsidiaria	México	100%	100%	1
Comercial de Finanzas Netesa, S. A. de C. V. (Netesa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Energía Para Conservas, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	89.75%	89.75%	1
Quicolor de México, S. A. de C. V. (Quicolor) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Promotora Hercal, S. A. de C. V. (Hercal) - Subsidiaria	México	100%	100%	1

(1) Entidad consolidada.

(2) Entidad reconocida a través del método de participación.

(3) Estados financieros del 30 de noviembre de 2015 al 4 de diciembre de 2016.

(4) Entidad creada en marzo 2015 e inició operaciones en junio 2015.

(5) Entidad creada en septiembre 2015 e inició operaciones en abril 2016.

(6) Entidad creada en diciembre 2015 e inició operaciones en abril 2016.

(7) Entidad liquidada el 31 de agosto de 2016.

(8) Entidad creada en agosto 2016 e inició operaciones en diciembre 2016.

(9) Entidad fusionada con Nutrisa, S. A. de C. V. el 1o. de enero de 2017.

iv) Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de capital. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

v) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de participación)

Asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en que el Grupo tiene un control conjunto sobre sus actividades, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y de operación estratégicas.

Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos se reconocen por el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales de inversiones contabilizadas por el método de participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, hasta la fecha en que la influencia significativa o control conjunto termina.

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida por el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas, excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

vi) *Transacciones eliminadas en la consolidación*

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida por el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

vii) *Operaciones discontinuadas*

Una operación discontinuada es un componente del negocio del Grupo que ha sido dispuesto cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del grupo y que:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto.
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinuada, se representa el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales deben presentarse como si la operación hubiese estado discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

b) Moneda extranjera

i) *Transacciones en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado consolidado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de esa fecha.

Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otros resultados integrales:

- Instrumentos de capital disponibles para la venta (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados).
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; y
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

ii) *Operaciones en el extranjero*

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluido el crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a peso mexicano a los tipos de cambio a la fecha de estado consolidado de situación financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos a peso mexicano a los tipos de cambio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

Cuando se dispone de una operación en el extranjero en su totalidad o parcialmente, de manera que el control, influencia significativa o el control conjunto se pierde, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora.

Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o control conjunto, la proporción correspondiente del monto total es reclasificada a resultados.

c) *Instrumentos financieros*

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i) *Activos financieros y pasivos financieros no derivados – Reconocimiento y baja en cuentas*

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero o no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas relacionadas con la propiedad y no tiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en los activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivos financieros serán objeto de compensación y de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii) *Activos financieros no derivados*

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible para su reconocimiento inicial. Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a efectos cambiarios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

El saldo de efectivo y equivalentes incluye los montos de efectivo o inversiones restringidos, representados por depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones del Grupo, siempre y cuando la restricción se libere en un plazo de tres meses o menos a la fecha del estado de situación financiera. Cuando la restricción es mayor a tres meses, estos saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringidos no se consideran equivalentes de efectivo y se incluyen dentro de "Deudores" de corto o largo plazo, según corresponda.

iii) *Pasivos financieros no derivados*

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de documentos por pagar, proveedores, otras cuentas por pagar y certificados bursátiles emitidos.

iv) *Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura*

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

De igual manera, el Grupo emplea derivados para cubrir el precio de la materia prima (*Commodities*), mismos que son designados en una relación formal de cobertura.

En la designación inicial de la cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre el (los) instrumento(s) de cobertura y la (las) partida(s) cubierta(s), incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

El Grupo efectúa una evaluación al inicio de la operación de la cobertura (prospectivamente) y también de manera continua (retrospectivamente), respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable de las posiciones primarias cubiertas durante el período para el cual se designa la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro de un rango de 80-125 por ciento.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados o en otros resultados integrales en caso de ser designados en una relación de cobertura de flujo de efectivo.

Coberturas de flujo de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el importe acumulado en el patrimonio se mantiene en otro resultado integral y se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado. En otros casos, el importe acumulado en el patrimonio se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente en resultados.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos son separados del contrato principal y reconocido de forma separada si:

- Las características y riesgos del contrato principal y del derivado implícito no están estrechamente relacionadas.
- Un instrumento separado con los mismos términos del derivado implícito pudiese cumplir con las características de un derivado.
- El instrumento combinado no es valorizado al valor razonable con cambios en resultados.

Instrumentos financieros derivados no designados de cobertura

Cuando un instrumento financiero derivado no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

v) *Capital social*

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

Recompra y reemisión de capital social (acciones en tesorería)

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto tributario, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones de tesorería y son presentadas en la reserva para acciones propias. Cuando las acciones de tesorería son vendidas o posteriormente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es presentada en primas de emisión.

El capital social, la reserva para compra de acciones, la reserva legal, la prima en suscripción de acciones y las utilidades acumuladas se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1o. de enero de 1998, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1o. de enero de 1998, a sus valores históricos actualizados mediante la aplicación de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 1997.

d) *Inmuebles, maquinaria y equipo*

i) *Reconocimiento y medición*

Los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa.
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto.
- Cuando el Grupo tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.
- Los costos por préstamos capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se cuenta con activos calificables en donde se hayan presentado costos de financiamiento capitalizable. El programa de computación adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, es capitalizado como parte de ese equipo.

Cuando partes significativas de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de inmuebles, maquinaria y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo (calculada como la diferencia entre el ingreso obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

ii) *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el desembolso fluyan al Grupo.

Las reparaciones y mantenimiento continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

iii) *Depreciación*

Los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser utilizado.

La depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados. Los activos arrendados se deprecian al menor, entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los inmuebles, maquinaria y equipo por los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de inmuebles, maquinaria y equipo son las siguientes:

	Años
Edificios	20 - 33
Maquinaria y herramientas	10 - 14
Equipo de pesca	14 - 17
Muebles y equipo de oficina	12
Equipo para estibar y de transporte	4 - 10
Equipo electrónico de datos	4

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y valores residuales se revisan a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

e) Activos intangibles y crédito mercantil

i) Crédito mercantil

El crédito mercantil que surge durante la adquisición de subsidiarias se mide al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

ii) Mediciones posteriores

El crédito mercantil se valúa al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. En relación a las inversiones contabilizadas por el método de participación, el valor en libros de la plusvalía es incluido en el valor en libros de la inversión, y cualquier pérdida por deterioro se distribuye al valor en libros de la inversión contabilizada por el método de participación como un todo.

iii) Activos intangibles con vida definida

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo, que consisten en contratos de no competencia, licencias, tecnología desarrollada y relaciones con clientes que tienen vidas útiles definidas, se registran a su costo, menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. Los activos intangibles mencionados no se refieren a activos intangibles desarrollados internamente, éstos se derivan de las adquisiciones efectuadas.

iv) Activos intangibles con vida indefinida

Los activos intangibles con vida indefinida corresponden a patentes y marcas, en los cuales no hay factores legales, regulatorios, contractuales, económicos, etc., que limiten su vida útil, y se considera que generarán flujos de efectivo futuros, los cuales no están condicionados a un período de tiempo limitado, por lo tanto se sujetan a pruebas de deterioro a cada fecha de reporte conforme a las NIIF.

v) *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

vi) *Amortización*

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados. El crédito mercantil no se amortiza.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

	Años
Contratos de no competencia	2 - 3
Tecnología desarrollada	8 - 20
Relaciones con clientes	13 - 20
Derechos de arrendamiento y software	3

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

f) *Arrendamientos*i) *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

ii) *Activos arrendados*

Los activos mantenidos por el Grupo bajo arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo.

iii) *Pagos por arrendamiento*

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre el gasto financiero y la reducción del saldo del pasivo. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

g) *Inventarios*

Los inventarios se medirán al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa utilizando el método de primeras entradas primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

En el caso de los inventarios producidos y los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el patrimonio de cualquier ganancia o pérdida por las coberturas de flujo de efectivo calificadas de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto realizable es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

h) *Deterioro*

i) *Activos financieros no derivados*

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de participación, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de 9 meses es prolongado.

ii) *Activos financieros medidos a costo amortizado*

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y partidas por cobrar y de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica de la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

iii) *Activos no financieros*

En cada fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo revisa el valor en libros de los activos no financieros, excluyendo beneficios a empleados, inventarios e impuestos diferidos, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El crédito mercantil y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se someten a pruebas de deterioro a cada fecha de reporte.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. El crédito mercantil adquirido durante la combinación de negocios es asignada en las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera se vean beneficiadas de las sinergias de la combinación.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignado en las unidades (grupo de unidades) y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con el crédito mercantil no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

i) Beneficios a los empleados

i) Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii) Pago basado en acciones

El valor razonable a la fecha de concesión de los incentivos de pago basado en acciones liquidado en instrumentos de patrimonio por lo general se reconoce como gasto, con el correspondiente aumento en el patrimonio, durante el período de consolidación o irrevocabilidad de los incentivos. El importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para las que se espera se cumplan las condiciones de servicio y de rendimiento distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de consolidación.

Para los incentivos de pagos basados en acciones con condiciones de no consolidación, el valor razonable a la fecha de concesión se valoriza para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

El valor razonable del importe por pagar a los empleados en relación con los derechos sobre la revaluación de acciones, los que son liquidados con efectivo, es reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en los pasivos, en el período en que los empleados tienen derecho incondicional de pago. El pasivo es revalorizado en cada fecha de balance y a la fecha de liquidación sobre la base del valor razonable de los derechos sobre la revaluación de acciones.

iii) Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

Se deducen el costo por servicios no reconocidos con anterioridad y el valor razonable de cualquier activo de un plan. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha del balance de bonos gubernamentales cupón cero que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones de la Compañía y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de la unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo genera un beneficio para el Grupo, el activo reconocido se limita al total neto de cualquier costo por servicio anterior no reconocido y al valor presente de cualquier devolución futura proveniente del plan o de reducciones en futuras contribuciones al plan. A fin de calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo que sea aplicable a cualquier plan del Grupo. El costo laboral resultante del aumento en la obligación por los beneficios y gastos por los empleados en el año se reconoce en gastos de operación.

El costo financiero, asociado con el incremento del pasivo por el paso del tiempo, así como el rendimiento esperado en el período de los activos del plan, se reconocen dentro del resultado de financiamiento. Un beneficio económico está disponible para el Grupo si es realizable en la duración del plan, o a la liquidación de las obligaciones del plan. Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados es reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio hasta que los beneficios sean entregados. En la medida en que los beneficios sean otorgados de forma inmediata, el gasto es reconocido inmediatamente en resultados.

El Grupo reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en otro resultado integral y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en los gastos por beneficios a los empleados en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, el Grupo procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualquier variación en el valor razonable de los activos del plan; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

j) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, el Grupo posee una obligación legal o asumida que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

Las provisiones a largo plazo se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Reestructuras

El Grupo reconoce provisiones por reestructuras cuando los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la Administración, y ha sido informado a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros consolidados.

Contingencias y compromisos

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como un pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otra forma, se revelan cualitativamente en los estados financieros consolidados. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

k) Ingresos*Venta de bienes*

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

Los ingresos deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes puede estimarse con fiabilidad, la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y ventajas varía dependiendo de los términos individuales de las condiciones de venta. Generalmente, la transferencia tiene lugar cuando el producto es recibido en el almacén del cliente.

l) Donativos

En la medida que los donativos otorgados por el Grupo a programas sociales beneficien a la comunidad en general, se reconocen en resultados conforme se incurren.

m) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses sobre fondos invertidos y cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados, así como ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera por activos financieros y pasivos financieros son presentadas de acuerdo a su posición de utilidad o pérdida.

n) *Impuesto a la utilidad*

El gasto por impuesto está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Se reconocen en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

i) *Impuesto corriente*

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida por la renta gravable del ejercicio y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto corriente también incluye cualquier pasivo por impuesto originado de la declaración de dividendos.

ii) *Impuesto diferido*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- Las diferencias temporales reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal;
- Las diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que no se reversen en el futuro cercano; y
- Las diferencias temporales fiscales que surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales y las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente utilidad fiscal.

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras utilidades fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporales en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

Los efectos de impuestos a la utilidad de posiciones fiscales inciertas se reconocen cuando es más-probable-que-no que la posición será sustentada en sus méritos técnicos y asumiendo que las autoridades van a revisar cada posición y tienen total conocimiento de la información relevante. Estas posiciones se valúan con base en un modelo acumulado de probabilidad.

Cada posición se considera individualmente, sin medir su relación con otro procedimiento fiscal. El indicador de más-probable-que-no representa una afirmación de parte de la Administración que el Grupo tiene derecho a los beneficios económicos de la posición fiscal. Si una posición fiscal no se considera más-probable-que-no de ser sustentada, no se reconocen los beneficios de la posición.

El Grupo reconoce los intereses y multas asociadas a beneficios fiscales no reconocidos como parte del gasto por impuestos a la utilidad en los estados de resultados consolidados.

o) Utilidad por acción

El Grupo presenta información sobre la Utilidad por Acción (UPA) básica y la utilidad por acción diluida correspondiente a sus acciones ordinarias.

La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por las acciones propias que se poseen (ver nota 26). Debido a que no existen efectos dilutivos, la utilidad básica por acción y la diluida es la misma.

p) Información financiera por segmentos

Los resultados del segmento que son informados al Director General del Grupo (máxima autoridad en la toma de decisiones de operación) incluyen las partidas directamente atribuibles a un segmento, así como también aquellos que pueden ser asignados sobre una base razonable. Las partidas no asignadas se componen principalmente de los activos corporativos (básicamente las oficinas centrales de la Sociedad), los gastos de la oficina central, y activos y pasivos por impuestos.

q) Resultado integral

La utilidad integral se compone de la utilidad neta, la valuación de instrumentos financieros derivados e inversiones neto de impuestos a la utilidad, los efectos por conversión y los resultados por pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados neto de impuestos a la utilidad, los cuales se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y/o distribuciones de capital.

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AÚN NO ADOPTADAS

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2017; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

a) *NIC 12 Reconocimiento del Activo por impuesto diferido por pérdidas no realizadas*

La mejora aclara la contabilización de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable.

La mejora es efectiva por periodos anuales iniciados después del 1o. de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

El Grupo está por iniciar la evaluación del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados.

b) *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros:

Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 1o. de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

El Grupo está por iniciar la evaluación del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados.

c) *NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes*

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones con base en cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- (i) Identificar el contrato con el cliente.
- (ii) Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- (iii) Determinar el precio de la transacción.
- (iv) Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- (v) Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del 1o. de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

El Grupo está por iniciar la evaluación del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados.

d) Arrendamientos

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas en calidad de arrendatarias contabilicen todos los arrendamientos operativos en sus estados financieros a partir del 1o. de enero de 2019. Las empresas arrendatarias con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del 1o. de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada siempre que se aplique en conjunto con NIIF 15.

El Grupo está por iniciar la evaluación del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (lo que incluye el riesgo cambiario, el riesgo de las tasas de interés y el riesgo de la fluctuación en los precios de la materia prima), el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y riesgo de operación. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero del Grupo. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos.

La administración de riesgos financieros se lleva cabo en la Dirección de Planeación y Finanzas, de conformidad con políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La entidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, como el riesgo de los precios de ciertas materias primas, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo sobre la tasa de interés.

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía, son designados formalmente de cobertura en la fecha de contratación, bajo el modelo de flujo de efectivo.

Instrumentos financieros derivados de materias primas (Commodities)

Como parte de la estrategia de cobertura en materias primas, durante 2016 y 2015 la Compañía utilizó instrumentos financieros derivados para disminuir el riesgo de las fluctuaciones de precios.

Los importes totales de los contratos con fines de cobertura para compra de materia prima vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2016

Instrumento	Contraparte	Monto nominal		Fecha vencimiento	Posición	Valor razonable	
		(000'USD)	(000'MXN)			(000'USD)	(000'MXP)
Futuros	CME Clearing*	1,166	24,102	Varios	Compra (larga)	3,884	80,255
		<u>1,166</u>	<u>24,102</u>			<u>3,884</u>	<u>80,255</u>

31 de diciembre de 2015

Instrumento	Contraparte	Monto nominal		Fecha vencimiento	Posición	Valor razonable	
		(000'USD)	(000'MXN)			(000'USD)	(000'MXP)
Futuros	CME Clearing*	1,113	19,198	Varios	Compra (larga)	(171)	(2,961)
		<u>1,113</u>	<u>19,198</u>			<u>(171)</u>	<u>(2,961)</u>

* Clearing Member autorizado por Chicago Mercantile Exchange.

Instrumentos financieros derivados sobre tipo de cambio

La Compañía está expuesta en sus compras de materia prima y a las ventas de exportación de diversos productos, ambas denominadas en moneda extranjera, a la fluctuación de la paridad peso-dólar americano, motivo por el cual el Consejo de Administración ha aprobado la estrategia de administración de riesgos del Grupo con la finalidad de acotar el riesgo cambiario asociado a este tipo de operaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las características de los contratos designados de cobertura se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2016

Instrumento	Contraparte	Monto nominal		Fecha vencimiento	Posición	Valor razonable
		(000'USD)	(000'MXP)			(000'MXP)
Forwards	Banco nacional*	11,000	206,682	Varios	Compra (larga)	22,100
	Banco nacional*	6,500	121,400	Varios	Compra (larga)	14,752
	Banco nacional*	13,000	254,625	Varios	Compra (larga)	17,002
		<u>30,500</u>	<u>582,707</u>			<u>53,854</u>

31 de diciembre de 2015

Instrumento	Contraparte	Monto nominal		Fecha vencimiento	Posición	Valor razonable
		(000'USD)	(000'MXP)			(000'MXP)
Forwards	Banco nacional*	7,000	114,988	Varios	Compra (larga)	6,207
		2,000	31,443	Varios	Venta (corta)	(3,126)
	Banco nacional*	6,000	101,095	Varios	Compra (larga)	3,059
		25,500	434,348	Varios	Venta (corta)	(9,747)
	Banco nacional*	7,000	118,945	Varios	Compra (larga)	2,872
		<u>47,500</u>	<u>800,819</u>			<u>(735)</u>

* Instituciones financieras calificadas como AAA, de acuerdo a la escala nacional como emisores de deuda a largo plazo.

Instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas con instituciones financieras en la deuda a largo plazo que devengan intereses a tasa variable y que son reconocidos en el estado de situación financiera, la Administración de la Compañía celebró tres contratos de swap de tasas de interés que transforman el perfil de la tasa de interés de variable a fija. Estos instrumentos vencen el 9 de noviembre de 2018, el 5 de diciembre de 2019 y el 23 de febrero de 2021. El detalle de estos instrumentos derivados designados de cobertura se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2016

Instrumento	Contraparte	Monto nacional (000'MXP)	Fecha vencimiento	Tasa paga	Tasa recibe	Valor razonable (000'MXP)
Swap	Bancos nacionales*	300,000	05-Dec-19	7.79%	TIIE 91	(4,394)
Swap	Bancos nacionales*	250,000	09-Nov-18	4.88%	TIIE 28	9,721
Swap	Bancos nacionales*	250,000	09-Nov-18	5.27%	TIIE 28	7,961
Swap	Bancos nacionales*	500,000	09-Nov-18	6.80%	TIIE 28	2,114
		<u>1,300,000</u>				<u>15,402</u>

31 de diciembre de 2016

Instrumento	Contraparte	Monto nacional (000'USD)	Fecha vencimiento	Tasa paga	Tasa recibe	Valor razonable (000'MXP)
Swap	Bancos nacionales*	35,000	23-Feb-21	3.73%	LIBOR 3M+1.95%	896
		<u>35,000</u>				<u>896</u>

31 de diciembre de 2015

Instrumento	Contraparte	Monto nacional (000'MXP)	Fecha vencimiento	Tasa paga	Tasa recibe	Valor razonable (000'MXP)
Swap	Bancos nacionales*	300,000	05-dic-19	7.79%	TIIE 91	(26,402)
Swap	Bancos nacionales*	250,000	09-Nov-18	4.88%	TIIE 28	(1,146)
Swap	Bancos nacionales*	250,000	09-Nov-18	5.27%	TIIE 28	(2,820)
		<u>800,000</u>				<u>(30,368)</u>

*Instituciones financieras calificadas como AAA, de acuerdo a la escala nacional como emisores de deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administración del Grupo ha evaluado la efectividad de todas las relaciones de cobertura tanto de forma prospectiva y retrospectiva, concluyendo que dichas relaciones son altamente efectivas, y que se encuentran dentro del rango establecido por las NIIF de 80%-125%.

El efecto neto reconocido en el capital contable por las coberturas designadas bajo el modelo de flujo de efectivo, ajustado por ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a \$118,329 y \$7,721, respectivamente. El monto incluido en la utilidad integral dentro del capital contable, será reclasificado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

La tabla que se muestra a continuación, presenta los períodos en los que los flujos esperados asociados a las relaciones de cobertura de flujo de efectivo se espera que ocurran, y afecten al estado de resultados, así como el valor en libros de los instrumentos financieros derivados que han sido designados en estas relaciones de cobertura, y que se mantienen vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Cifras en 000'MXP	Valor en libros	Flujos contractuales				
		Total	1 año	2 años	3 años	Más de 3 años
31 de diciembre de 2016						
Swaps sobre tasas de interés						
Pasivo	(4,394)	(4,522)	(3,928)	(631)	37	-
Activo	20,692	21,697	8,355	13,050	116	176
Total swaps sobre tasas de interés	16,298	17,175	4,427	12,419	153	176
Forwards sobre tipo de cambio						
Activo	53,854	51,372	51,372	-	-	-
Total forwards sobre tasa de interés	53,854	51,372	51,372	-	-	-
Futuros sobre materias primas						
Activo	80,255	80,255	80,255	-	-	-
Total futuros sobre materias primas	80,255	80,255	80,255	-	-	-
31 de diciembre de 2015						
Swaps sobre tasas de interés						
Pasivo	(30,367)	(31,430)	(17,412)	(10,145)	(2,278)	(1,595)
Activo	-	-	-	-	-	-
Total swaps sobre tasas de interés	(30,367)	(31,430)	(17,412)	(10,145)	(2,278)	(1,595)
Forwards sobre tipo de cambio						
Pasivo	(12,874)	(12,979)	(12,979)	-	-	-
Activo	12,131	12,193	12,193	-	-	-
Total forwards sobre tasa de interés	(743)	(786)	(786)	-	-	-
Futuros sobre materias primas						
Pasivo	(16,459)	(16,459)	(16,459)	-	-	-
Activo	13,499	13,499	2,759	10,740	-	-
Total futuros sobre materias primas	(2,960)	(2,960)	(13,700)	10,740	-	-

Valores razonables versus valores en libros

La siguiente tabla muestra los valores en libros y el valor razonable de los activos y pasivos derivados y no derivados, incluyendo su jerarquía. Si no se incluye el valor razonable de activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable, es debido a que el Grupo determinó que el valor en libros es una aproximación del valor razonable.

31 de diciembre de 2016

Cifras en 000'MXP	Valor en libros		Valor razonable			
	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros derivados medidos a valor razonable						
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	53,854	-	-	53,854	-	53,854
Swaps sobre tasas de interés de cobertura	20,692	-	-	20,692	-	20,692
Futuros sobre commodities de cobertura	80,255	-	80,255	-	-	80,255
Total activos financieros derivados medidos a valor razonable	154,801	-	80,255	74,546	-	154,801
Pasivos financieros derivados medidos a valor razonable						
Swaps sobre tasas de interés de cobertura	(4,394)	-	-	(4,394)	-	(4,394)
Total pasivos financieros derivados medidos a valor razonable	(4,394)	-	-	(4,394)	-	(4,394)
Pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable						
Créditos bancarios en pesos	-	(400,000)	-	(415,903)	-	(415,903)
Créditos bancarios en dólares	-	(1,446,480)	-	(1,565,513)	-	(1,565,513)
Total pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable	-	(1,846,480)	-	(1,981,416)	-	(1,981,416)
Emisiones de deuda						
CEBURES HERDEZ 10	-	(599,073)	-	(603,418)	-	(603,418)
CEBURES HERDEZ 13	-	(1,993,232)	-	(1,925,367)	-	(1,925,367)
CEBURES HERDEZ 13-2	-	(998,124)	-	(1,002,950)	-	(1,002,950)
CEBURES HERDEZ 14	-	(597,992)	-	(601,091)	-	(601,091)
Total emisiones de deuda	-	(4,188,421)	-	(4,132,826)	-	(4,132,826)

31 de diciembre de 2015

	Valor en libros		Valor razonable			
	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Cifras en 000'MXP</i>						
Activos financieros derivados medidos a valor razonable						
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	12,131	-	-	12,131	-	12,131
Futuros sobre materias primas de cobertura	13,499	-	13,499	-	-	13,499
Total activos financieros derivados medidos a valor razonable	25,630	-	13,499	12,131	-	25,630
Pasivos financieros derivados medidos a valor razonable						
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	(12,874)	-	-	(12,874)	-	(12,874)
Swaps sobre tasas de interés de cobertura	(30,367)	-	-	(30,367)	-	(30,367)
Futuros sobre materias primas de cobertura	(16,459)	-	(16,459)	-	-	(16,459)
Total pasivos financieros derivados medidos a valor razonable	(59,700)	-	(16,459)	(43,241)	-	(59,700)
Pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable						
Créditos bancarios en pesos	-	(450,000)	-	(493,629)	-	(493,629)
Créditos bancarios en dólares	-	(1,109,747)	-	(1,127,545)	-	(1,127,545)
Total pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable	-	(1,559,747)	-	(1,621,174)	-	(1,621,174)
Emisiones de deuda						
CEBURES HERDEZ 10	-	(597,837)	-	(627,371)	-	(627,371)
CEBURES HERDEZ 13	-	(1,992,254)	-	(2,070,551)	-	(2,070,551)
CEBURES HERDEZ 13-2	-	(997,145)	-	(1,003,221)	-	(1,003,221)
CEBURES HERDEZ 14	-	(797,304)	-	(799,613)	-	(799,613)
Total emisiones de deuda	-	(4,384,540)	-	(4,500,756)	-	(4,500,756)

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros.

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de commodities
- Administración de capital

En esta nota se presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos, así como la administración de capital de Grupo. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgo

El Consejo de Administración es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Grupo. El Consejo de Administración ha creado el Comité de Gestión de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo del Grupo. Este comité informa regularmente al Consejo de Administración acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y a los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

El valor en libros de los activos financieros representa el riesgo de crédito máximo.

Cuentas por cobrar

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

El comité de administración de riesgo ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer los términos y condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye valoraciones externas cuando estas son disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito de la Compañía, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

Más del 97% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con éste por más de cuatro años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos son agrupados de acuerdo a sus características crediticias, que incluyen si se trata de una persona física o de una moral, si son clientes mayoristas, minoristas o usuarios finales, localidad geográfica, industria, antigüedad, madurez y existencia de dificultades financieras previas.

	Balance	
	2016	2015
Clientes mayoristas	\$ 1,883,288	1,358,575
Clientes minoristas	48,278	4,517
Usuarios finales	12,108	11,626
Otros	29,800	57,960
Total	<u>\$ 1,973,474</u>	<u>1,432,678</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición máxima al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar por tipo de cliente fue la siguiente:

- El cliente más significativo del Grupo, corresponde al 22% del valor en libros de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 (24% en 2015).
- Los clientes clasificados como de “alto riesgo” son incluidos en un listado de clientes restringidos y son monitoreados por el comité de gestión de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que no estaban deteriorados es la siguiente:

	2016	2015
Cartera vigente	\$ 1,268,182	1,007,576
Cartera vencida 1-30	560,429	378,564
Cartera vencida 31-60	92,621	19,836
Cartera vencida 61-90	14,743	15,620
Cartera vencida +90	42,787	18,653
Cartera legal	20,407	13,077
Total cartera	1,999,169	1,453,326
Cartera estimada de cobro dudoso	(25,695)	(20,648)
Total clientes	\$ 1,973,474	1,432,678

El movimiento de la reserva para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Reserva al 1o. de enero	\$ 20,648	9,153
Adiciones (reducciones)	5,047	11,520
Aplicaciones	-	(25)
Reserva al 31 de diciembre	\$ 25,695	20,648

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tenía ciertas cuentas por cobrar que no estaban vencidas ni deterioradas. La calidad crediticia de dichas cuentas por cobrar no tiene indicios de deterioro, ya que se obtienen ingresos de una amplia variedad de clientes que van desde supermercados, comercializadores y tiendas particulares. La cartera de clientes de la Compañía se compone principalmente de clientes mayoristas y autoservicios, los cuales conllevan condiciones similares de riesgo crediticio y representan el 95% del total de la cartera en 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ninguna de las cuentas por cobrar antes mencionadas se encontraban en situación de falta de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía ha reconocido una reserva de cobro dudoso para las cuentas vencidas y en proceso legal que pudieran representar un deterioro.

Efectivo e inversiones en valores

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por \$919,751 al 31 de diciembre de 2016 (2015 \$1,483,095). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA y AAA.

Garantías

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo restringido por los siguientes conceptos:

Cuenta de margen que se tiene para la operación de commodities por \$6,058 al 31 de diciembre de 2016 (2015 \$142,990).

Cuenta de Fideicomiso por \$43,856 al 31 de diciembre de 2016 (2015 \$38,246).

Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA y AAA, de acuerdo a diferentes agencias calificadoras.

El valor en libros de los activos financieros derivados y no derivados representa la máxima exposición al riesgo de crédito del Grupo. La pérdida máxima asociada al riesgo de crédito, identificada por el Grupo, se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2016	
<i>Cifras en 000'MXP</i>	Valor en libros
Activos financieros derivados medidos a valor razonable	
Forwards sobre tipo de cambio	53,854
Futuros sobre commodities	80,255
Swaps sobre tasas de interés en pesos	19,796
Swaps sobre tasas de interés en dólares	896
	<hr/>
Total	154,801
	<hr/> <hr/>
31 de diciembre de 2015	
<i>Cifras en 000'MXP</i>	Valor en libros
Activos financieros derivados medidos a valor razonable	
Forwards sobre tipo de cambio	12,131
Futuros sobre commodities	13,499
	<hr/>
Total	25,630
	<hr/> <hr/>

ii) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo utiliza el método de costo basado en actividades para la asignación de los costos a sus productos y servicios, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo y optimizar su retorno de efectivo en las inversiones.

Normalmente, el Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 60 días, que incluye el pago de sus obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

Exposición al riesgo de liquidez

A continuación se muestra una tabla con el resumen de los saldos de los pasivos financieros pendientes de pago, incluyendo los intereses por pagar a cada fecha de vencimiento futuro, correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

Cifras en 000'MXP	Valor en libros	Flujos contractuales					
		Total	2 meses o menos	2 meses a 1 año	1 a 2 años	2 a 3 años	Más de 3 años
Pasivos financieros derivados							
Swaps sobre tasas de interés en pesos	(4,394)	(4,522)	(2,009)	(1,919)	(631)	37	-
Total pasivos financieros derivados	(4,394)	(4,522)	(2,009)	(1,919)	(631)	37	-
Pasivos financieros no derivados							
Créditos bancarios en pesos	(400,000)	(455,902)	(106,801)	(69,068)	(119,205)	(160,829)	-
Créditos bancarios en dólares	(1,446,480)	(1,681,750)	(10,608)	(36,933)	(50,486)	(58,662)	(1,525,060)
Total pasivos financieros no derivados	(1,846,480)	(2,137,652)	(117,409)	(106,001)	(169,691)	(219,491)	(1,525,060)
Emisión de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	(599,073)	(648,109)	-	(648,109)	-	-	-
CEBURES HERDEZ 13	(1,993,232)	(3,135,275)	-	(162,182)	(162,182)	(162,182)	(2,648,729)
CEBURES HERDEZ 13-2	(998,124)	(1,149,670)	(9,968)	(65,034)	(1,074,668)	-	-
CEBURES HERDEZ 14	(597,992)	(685,746)	(8,874)	(232,454)	(229,158)	(215,260)	-
Total emisiones de deuda	(4,188,421)	(5,618,800)	(18,842)	(1,107,779)	(1,466,008)	(377,442)	(2,648,729)

31 de diciembre de 2015

Cifras en 000'MXP	Valor en libros	Flujos contractuales					
		Total	2 meses o menos	2 meses a 1 año	1 a 2 años	2 a 3 años	Más de 3 años
Pasivos financieros derivados							
Swaps sobre tasas de interés en pesos	(30,367)	(31,430)	(3,976)	(13,436)	(10,145)	(2,278)	(1,595)
Forwards sobre tipo de cambio	(12,874)	(12,979)	(6,926)	(6,053)	-	-	-
Futuros sobre commodities	(16,459)	(16,459)	-	(16,459)	-	-	-
Total pasivos financieros derivados	(59,700)	(60,868)	(10,902)	(35,948)	(10,145)	(2,278)	(1,595)
Pasivos financieros no derivados							
Créditos bancarios en pesos	(450,000)	(540,841)	(8,481)	(125,176)	(126,458)	(119,394)	(161,332)
Créditos bancarios en dólares	(1,109,747)	(1,142,971)	(245,136)	(18,100)	(879,735)	-	-
Total pasivos financieros no derivados	(1,559,747)	(1,683,812)	(253,617)	(143,276)	(1,006,193)	(119,394)	(161,332)
Emisión de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	(597,837)	(696,217)	-	(48,109)	(648,108)	-	-
CEBURES HERDEZ 13	(1,992,254)	(3,297,458)	-	(162,182)	(162,182)	(162,182)	(2,810,912)
CEBURES HERDEZ 13-2	(997,145)	(1,156,458)	(6,218)	(38,706)	(54,319)	(1,057,215)	-
CEBURES HERDEZ 14	(797,304)	(897,396)	(4,721)	(228,160)	(229,645)	(222,157)	(212,713)
Total emisiones de deuda	(4,384,540)	(6,047,529)	(10,939)	(477,157)	(1,094,254)	(1,441,554)	(3,023,625)

iii) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambio, tasas de interés o precios de las materias primas, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo compra y vende derivados, y también incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgo. Por lo general, el Grupo busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

Cabe mencionar que Grupo Herdez también cuenta con el riesgo de cambio de precio en materia prima, razón por la cual la Compañía opera con instrumentos financieros derivados futuros.

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto a riesgo cambiario por las ventas, compras y préstamos denominados en una moneda distinta a su moneda funcional, que es el peso mexicano. La moneda extranjera en que dichas transacciones están denominadas principalmente es el dólar de EUA (USD\$).

El Grupo protege mediante coberturas su exposición estimada a variaciones en tipos de cambio con relación a las compras proyectadas con proveedores, denominadas en moneda extranjera. El Grupo utiliza contratos "forward" de tipo de cambio como cobertura para su riesgo cambiario, la mayoría con vencimientos menores a un año a partir de la fecha del reporte.

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir imprevistos en el corto plazo.

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la gerencia del Grupo fue la siguiente.

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	MXN	USD	MXN	USD
Cuentas por cobrar	440,804	21,332	798,457	46,047
Cuentas por pagar y documentos por pagar	(2,965,594)	(143,515)	(2,366,262)	(136,464)
Exposición neta	<u>(2,524,790)</u>	<u>(122,183)</u>	<u>(1,567,805)</u>	<u>(90,417)</u>

Durante el año se aplicaron los siguientes tipos de cambio significativos:

	Tipo de cambio promedio		Tipo de cambio al 31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
Dólar americano	<u>\$ 18.6669</u>	<u>15.8602</u>	<u>20.6640</u>	<u>17.3398</u>

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento (debilitamiento) razonablemente posible en el peso y el dólar contra todas las otras monedas al 31 de diciembre habría afectado la medición de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera afectado el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes e ignora el impacto de las ventas y las compras proyectadas:

	Resultados		Capital, neto de impuestos	
	Fortalecimiento	Debilitamiento	Fortalecimiento	Debilitamiento
31 de diciembre de 2016	21.6972	19.6308		
USD (movimiento del 5%)	<u>(2,651,029)</u>	<u>(2,398,550)</u>	<u>(88,368)</u>	<u>88,368</u>
31 de diciembre de 2015	18.2068	16.4728		
USD (movimiento del 5%)	<u>(1,646,195)</u>	<u>(1,489,415)</u>	<u>(54,873)</u>	<u>54,873</u>

Exposición al riesgo de moneda en pasivos financieros

El siguiente cuadro representa la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera dentro de los pasivos financieros del Grupo:

<i>Cifras en 000'USD</i>	Importe nominal	
	2016	2015
Pasivos financieros		
Créditos bancarios en dólares	<u>70,000</u>	<u>64,000</u>
<i>Cifras en 000'MXN</i>		
Pasivos financieros		
Créditos bancarios en dólares	<u>1,446,480</u>	<u>1,109,747</u>

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad sobre los pasivos financieros en moneda extranjera mostrando los cambios que habría en la exposición a éste riesgo. Para el cierre de 2015 se consideró un incremento y decremento de +\$1 y +/- \$1.50 mientras que para el cierre del 2016 se tomó un cambio de +/- \$2.00 y +/- \$3.50 debido a la alta volatilidad experimentada en el año ¹

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
Efecto en 000'MXP	\$ 3.50	\$ 2.00	\$ (2.00)	\$ (3.50)
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en dólares	245,000	140,000	(140,000)	(245,000)
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
Efecto en 000'MXP	\$ 1.50	\$ 1.00	\$ (1.00)	\$ (1.50)
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en dólares	96,000	64,000	(64,000)	(96,000)

Instrumentos financieros derivados

Cifras en 000' MXN	Valor en libros	
	2016	2015
Instrumentos financieros derivados		
Forwards Compra	53,854	12,131
Forwards Venta	-	(12,873)
Futuros sobre commodities	80,255	(2,961)
Swaps sobre tasa de interés en dólares	896	(30,367)
Total	135,005	(34,070)

¹ Debe considerarse, que el Incremento y Decremento es con respecto al valor del pasivo financiero, por lo cual un incremento significará un pasivo más grande.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad sobre los activos y pasivos derivados y no derivados denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, si el peso se incrementara o tuviera un decremento de +\$2.00, +/- \$3.50 y +\$1.00, +/- \$1.50, respectivamente, mostrando los cambios que habría en la exposición a este riesgo:

Instrumentos financieros derivados

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
Efecto en 000'MXP	\$ 3.50	\$ 2.00	\$ (2.00)	\$ (3.50)
Instrumentos Financieros Derivados				
Forwards Compra	106,588	60,907	(60,907)	(106,588)
Futuros sobre commodities	13,593	7,768	(7,768)	(13,593)
Swaps sobre tasa de interés en dólares	153	88	(88)	(153)
Total	120,334	68,763	(68,763)	(120,334)
31 de diciembre de 2015				
Efecto en 000'MXP	\$ 1.50	\$ 1.00	\$ (1.00)	\$ (1.50)
Instrumentos Financieros Derivados				
Forwards Compra	29,979	19,986	(19,986)	(29,979)
Forwards Venta	(41,124)	(27,416)	27,416	41,124
Futuros sobre commodities	(256)	(171)	171	256
Total	(11,401)	(7,601)	7,601	11,401

Este análisis asume que todos los demás factores se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El Grupo adopta una política para asegurar que su exposición a fluctuaciones en las tasas de interés sobre préstamos, sea a tasa fija y tasa variable. Esto mediante la contratación de operaciones de cobertura (swaps) de tasas de interés.

Asimismo, el Grupo se encuentra expuesto a la fluctuación de las tasas en los pasivos financieros: deuda bancaria y emisiones de deuda.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés informada a la gerencia del Grupo es la que se muestra a continuación:

Cifras en 000'MXP	Importe nominal	
	2016	2015
Instrumentos de tasa fija		
Pasivos financieros en pesos	(2,600,000)	(2,600,000)
Instrumentos de tasa variable		
Pasivos financieros en pesos	(2,000,000)	(2,250,000)
Pasivos financieros en dólares	(1,446,480)	(1,109,747)
Total	(3,446,480)	(3,359,747)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad considerando diversos escenarios (+/- 50 puntos base y +/- 100 puntos base) para los instrumentos que se encuentran expuestos al riesgo de tasa de interés, en este caso particular a la tasa de descuento. Es importante mencionar que este análisis se realizó sobre los valores razonables de los diversos instrumentos.²

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>				
Pasivos financieros				
CEBURES HERDEZ 10	4,104	2,058	(2,070)	(4,153)
CEBURES HERDEZ 13	95,388	48,495	(50,097)	(101,797)
Total	99,492	50,553	(52,167)	(105,950)

31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Pasivos financieros				
CEBURES HERDEZ 10	9,885	4,696	(5,023)	(10,099)
CEBURES HERDEZ 13	115,478	58,843	(61,052)	(124,314)
Total	125,363	63,539	(66,075)	(134,413)

² Debe considerarse, que el Incremento y Decremento es con respecto al valor del pasivo financiero, por lo cual un incremento significará un pasivo más grande.

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa variable

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad considerando diversos escenarios (+/- 50 puntos base y +/- 100 puntos base) para los instrumentos que se encuentran expuestos al riesgo de tasa de interés a tasa variable, en este caso particular a la TIIE. Es importante mencionar que este análisis se realizó sobre los valores razonables de los diversos instrumentos.³

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en pesos	797	398	(398)	(794)
CEBURES HERDEZ 13-2	17,451	8,768	(8,852)	(17,788)
CEBURES HERDEZ 14	10,277	5,167	(5,225)	(10,508)
Total	28,525	14,333	(14,475)	(29,090)

31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en pesos	979	494	(502)	(1,014)
CEBURES HERDEZ 13-2	26,912	13,555	(13,754)	(27,706)
CEBURES HERDEZ 14	17,651	8,891	(9,021)	(18,172)
Total	45,542	22,940	(23,277)	(46,892)

³ Debe considerarse, que el Incremento y Decremento es con respecto al valor del pasivo financiero, por lo cual un incremento significará un pasivo más grande.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad considerando diversos escenarios (+/- 5 puntos base y +/- 10 puntos base) para los instrumentos que se encuentran expuestos al riesgo de tasa de interés a tasa variable, en este caso particular a la tasa Libor. Es importante mencionar que este análisis se realizó sobre los valores razonables de los diversos instrumentos.

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
	+10 pb	+ 5 pb	- 5 pb	-10 pb
<i>Efecto en 000'USD</i>				
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en dólares	(86)	(43)	44	87
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
	+10 pb	+ 5 pb	- 5 pb	-10 pb
<i>Efecto en 000'USD</i>				
Pasivos financieros				
Créditos bancarios en dólares	(12,989)	(6,490)	6,480	12,940

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos financieros derivados

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de los diferentes instrumentos financieros que tiene contratados. A continuación, se muestra el análisis de sensibilidad para cada uno de ellos.

Swaps sobre tasa de interés

Tasa local

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>				
Instrumentos financieros derivados				
Swaps sobre tasa de interés en pesos	19,036	9,596	(9,757)	(19,679)
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
<i>Efecto en 000'MXP</i>				
Instrumentos financieros derivados				
Swaps sobre tasa de interés en pesos	684	346	(356)	(721)

Tasa extranjera

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+10 pb	+ 5 pb	- 5 pb	-10 pb
Instrumentos financieros derivados				
Swaps sobre tasa de interés en dólares	2,610	1,308	(1,313)	(2,631)

Forwards sobre divisa

Adicionalmente, ya que de acuerdo al modelo de valuación de los forwards sobre divisa, parte de los insumos son la tasa local y la tasa extranjera, dichos instrumentos se encuentran expuestos a la fluctuación de dichas tasas, por lo que se muestra un análisis de sensibilidad para cada una de las tasas (tasa local o implícita y tasa extranjera).

Tasa local

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Instrumentos financieros derivados				
Forwards Compra	900	451	(452)	(904)
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Instrumentos financieros derivados				
Forwards Compra	429	215	(215)	(430)
Forwards Venta	(1,982)	(994)	1,000	2,005
Total	(1,553)	(779)	785	1,575

Tasa extranjera (Libor)

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+10 pb	+ 5 pb	- 5 pb	-10 pb
Instrumentos financieros derivados				
Forwards Compra	(100)	(50)	50	100
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	+10 pb	+ 5 pb	- 5 pb	-10 pb
Instrumentos financieros derivados				
Forwards Compra	(45)	(22)	22	45
Forwards Venta	206	103	(103)	(206)
Total	161	81	(81)	(161)

Riesgo en la fluctuación del precio en la materia prima

El Grupo también se encuentra expuesto al riesgo proveniente de la fluctuación de los precios de la materia prima, por lo que se realizó un análisis de sensibilidad en los instrumentos que son afectados por este riesgo considerando escenarios de +/- 10% y +/- 15%.

31 de diciembre de 2016	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	15%	+10%	-10%	-15%
Instrumentos financieros derivados				
Futuros sobre commodities	126,188	84,125	(84,125)	(126,188)
31 de diciembre de 2015	Incremento		Decremento	
<i>Efecto en 000'MXP</i>	15%	+10%	-10%	-15%
Instrumentos financieros derivados				
Futuros sobre commodities	89,861	59,908	(59,908)	(89,861)

Administración del capital-

El Grupo tiene una política de mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Consejo de Administración también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

El Grupo monitorea el desempeño de la empresa a través de indicadores financieros claves que miden los márgenes del estado de resultados, apalancamiento neto, cobertura de intereses, retorno sobre el capital y retorno sobre inversiones de capital.

Durante los períodos reportados, no hubo cambios en el enfoque a las políticas del Grupo en la administración del capital.

El Grupo y sus subsidiarias no están sujetas a requerimientos de capital de impuestos externamente.

Periódicamente, el Grupo compra sus propias acciones en la Bolsa Mexicana de Valores; el momento de dichas compras depende de la situación del mercado. Las decisiones de compra y venta son tomadas por la Administración. El Grupo no cuenta con un plan definido para recompra de acciones.

La Administración de la Compañía ha establecido las siguientes reglas para la administración de riesgos financieros y de capital:

- No reducir el capital contable por debajo de \$10,000,000.
- La deuda con costo neta de caja no debe ser mayor a 3 y 2.75 veces el EBITDA ⁽¹⁾ al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente.
- No reducir la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros netos) a menos de 3 veces.

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

⁽¹⁾ EBITDA – Utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones.

7. PARTES RELACIONADAS

Controladora y controladora principal

Como se señala en la nota 1, el Grupo es subsidiaria de Hechos con Amor, S. A. de C. V., la cual pertenece a un grupo de accionistas que ejercen el control de la misma y con la que se tiene relación, ya que es la tenedora principal de las acciones de la Compañía ya que posee el 51% de las acciones del Grupo. El restante 49% de las acciones se encuentra en propiedad de numerosos accionistas.

Transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2016		2015	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Controladora Inmediata:				
Hechos Con Amor, S. A. de C. V.	\$ -	-	-	(6,042)
Negocios conjuntos:				
Megamex Foods LLC	112,956	-	68,325	-
Intercafé, S. A. de C. V.	17,361	-	6,465	-
Avomex Inc.	1,006	-	-	-
Asociadas:				
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V.	392	-	2,421	-
Otras partes relacionadas:				
McCormick and Company, Inc.	-	(417,537) ⁽¹⁾	-	(36,550)
Barilla G. e. R. Fratelli, S. p. A.	-	(18,290)	-	(26,735)
Barilla America Inc.	-	(1,675)	-	(1,778)
Suministradora de Combustibles y Lubricanes del Puerto Madero, S. A. de C. V.	-	(466)	-	(26,262)
Hormel Foods, Corp.	-	-	14	-
Desc Corporativo, S. A. de C. V.	-	(2,378)	-	(1,995)
Fideicomiso AAA Herfin Nacional Financiera SNC	-	(4,860)	-	-
Otros, neto	14,000	(64)	3,700	-
	<u>\$ 145,715</u>	<u>(445,270)</u>	<u>80,925</u>	<u>(99,362)</u>

⁽¹⁾ Incluye \$400,000 de dividendos por pagar.

Durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se celebraron las operaciones que se muestran a continuación con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas a valor de mercado:

	2016	2015
Controladora inmediata:		
Gastos por arrendamiento	\$ (46,151)	(39,816)
Otros gastos	\$ 146	(1,697)
Negocio conjunto:		
Comisiones sobre ventas	\$ 10,454	8,795
Intereses cobrados	\$ 1,068	635
Venta de producto terminado y materiales	\$ 767,970	615,840
Otros ingresos	\$ 198	306
Asociadas:		
Compra de materiales	\$ (557,729)	(482,723)
Ingreso por arrendamiento	\$ 1,500	1,500
Otras partes relacionadas:		
Gastos de arrendamiento	\$ (39,598)	(33,339)
Servicio de fletes	-	(5,765)
Intereses ganados	16	-
Intereses pagados	(67,850)	(55,388)
Pago de regalías ⁽¹⁾	(279,584)	(254,635)
Pago servicios administrativos	(20,919)	(18,371)
Compra de combustibles ⁽²⁾	(146,039)	(143,526)
Pago por servicios de importación de producto	(51,522)	(64,432)
Venta de producto terminado y materiales	338,395	348,794
Otros gastos	4,480	(1,834)

⁽¹⁾ Pago por concepto de uso de Marcas McCormick y Barilla a McCormick and Company, Inc. y Barilla G. e. R. Fratelli, S. p. A., respectivamente.

⁽²⁾ Compras realizadas a la terminal de combustibles, principalmente para la flota atunera a Suministradora de Combustibles y Lubricantes del Puerto Madero, S. A. de C. V.

Compensaciones a miembros clave de la Administración

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante dichos ejercicios, las cuales se incluyen en costos de personal dentro de los gastos generales de los estados consolidados de resultados correspondientes:

	2016	2015
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 26,465	25,969
Beneficios por terminación	25,132	13,247
	\$ 51,597	39,216

8. INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	2016	2015
Producto terminado	\$ 1,881,830 ⁽¹⁾	1,547,807 ⁽¹⁾
Producto semiterminado	285	1,345
Materia prima y material de empaque	655,396 ⁽²⁾	585,112 ⁽²⁾
Materiales en poder de maquiladores o consignatarios y mercancía en tránsito	357,741	186,133
Almacén de refacciones	141,734	117,427
	\$ 3,036,986	2,437,824
Total		

El inventario de refacciones tiene una rotación menor de 365 días (promedio de 282 días), por lo que su aplicación al costo de ventas se realiza con base en los consumos.

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene registrado un monto de \$28,218 y \$42,975 por reserva de inventarios de producto terminado, respectivamente.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene registrado un monto de \$5,410 y \$2,594 por reserva de inventarios de materias primas y material de empaque, respectivamente.

9. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2016	2015
Cientes	\$ 1,999,169	1,453,326
Deudores	132,876	116,768
	2,132,045	1,570,094
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	25,695	20,648
	\$ 2,106,350	1,549,446

10. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los inmuebles, maquinaria y equipo se integran como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Reservas	Reclas.	Saldo al 31 de diciembre de 2016	
Edificio	\$ 2,267,781	26,841	(17,597)	86,364	-	-	2,363,389	
Maquinaria y herramientas	3,444,790	78,798	(16,267)	91,209	(564)	6,004	3,603,970	
Equipo de pesca	1,250,933	80,391	(110,166)	352,552	-	(6,004)	1,567,706	
Muebles y equipo de oficina	152,014	10,714	(877)	4,558	-	-	166,409	
Equipo para estibar y de transporte	456,140	20,222	(5,104)	-	-	-	471,258	
Equipo electrónico de datos	228,648	16,835	(21,403)	5,553	-	-	229,633	
	7,800,306	233,801	(171,414)	540,236	(564)	-	8,402,365	
Depreciación acumulada	(3,653,272)	(403,858)	34,594	-	197	-	(4,022,339)	
	Monto original de la inversión menos depreciación	4,147,034	(170,057)	(136,820)	540,236	(367)	-	4,380,026
Terrenos	360,389	64,645	(42,093)	-	-	-	382,941	
Reserva para baja de valor	(100,271)	-	-	-	-	-	(100,271)	
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	(10,667)	-	(10,667)	
Construcciones en proceso	798,159	682,590	(41,223)	(540,236)	-	-	899,290	
	Total activo fijo	\$ 5,205,311	577,178	(220,136)	-	(11,034)	-	5,551,319

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Bajas de reserva	Adquisición de negocio	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Edificio	\$ 2,058,556	19,272	(5,423)	153,628	(14,784)	56,532	2,267,781
Maquinaria y herramientas	2,991,963	75,872	(81,589)	286,512	(108,903)	280,935	3,444,790
Equipo de pesca	1,231,769	86,059	(66,895)	-	-	-	1,250,933
Muebles y equipo de oficina	131,088	10,243	(575)	6,814	(2,676)	7,120	152,014
Equipo para estibar y de transporte	375,965	6,434	(1,038)	10,005	(3,799)	68,573	456,140
Equipo electrónico de datos	217,468	15,133	(4,826)	1,217	(2,800)	2,456	228,648
Monto original de la inversión	7,006,809	213,013	(160,346)	458,176	(132,962)	415,616	7,800,306
Depreciación acumulada	(3,414,917)	(360,334)	31,084	-	90,895	-	(3,653,272)
Monto original de la inversión menos depreciación	3,591,892	(147,321)	(129,262)	458,176	(42,067)	415,616	4,147,034
Terrenos	342,402	23,182	(23,461)	-	-	18,266	360,389
Reserva para baja de valor	(142,338)	-	-	-	42,067	-	(100,271)
Construcciones en proceso	453,788	844,698	(42,151)	(458,176)	-	-	798,159
Total activo fijo	\$ 4,245,744	720,559	(194,874)	-	-	433,882	5,205,311

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto de depreciación por \$264,392 y \$230,906, respectivamente, se cargó al costo de ventas, \$126,931 y \$114,994 a gastos de venta, respectivamente, y \$12,535 y \$14,434 a gastos de administración, respectivamente.

Durante 2016, la Administración reconoció un deterioro relacionado con el segmento de Jugos por \$11,034 el cual fue registrado en costo de ventas en el ejercicio 2016.

Reserva por activos fuera de uso

Durante 2014, con motivo de la sustitución de la operación de la planta "La Corona" ubicada en Los Mochis; Sinaloa el Grupo reconoció una reserva por activos fuera de uso de \$142,338 en relación con la planta y equipo. El efecto fue incluido en otros gastos. Durante 2015 se aplicó a la reserva \$42,067 quedando un importe de \$100,271.

Construcciones en proceso

Durante 2016, el Grupo realizó proyectos que incrementarán la capacidad de producción por \$682,590 los cuales se estiman concluir en 2017; en adición, la inversión pendiente estimada en relación con dichas construcciones en proceso asciende a \$336,323.

11. ACTIVOS INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos intangibles se integran como sigue:

	Crédito mercantil	Patentes y marcas	Licencias	Programas de computador	Intangibles con vida definida ⁽¹⁾	Total activos intangibles
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 4,611,327	1,964,581	-	37,334	22,999	6,636,241
Altas	-	-	-	28,202	28,855	57,057
Adiciones por combinación de negocios	101,225	-	366,369	-	117,817	585,411
Bajas	-	(10,000)	-	-	-	(10,000)
Pérdida por deterioro	(450,000)	-	-	-	-	(450,000)
Amortización del período	-	-	(15,756)	(3,122)	(22,013)	(40,891)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,262,552	1,954,581	350,613	62,414	147,658	6,777,818
Altas	-	2,054	-	85,173	24,302	111,529
Adiciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Bajas	(3,289)	-	-	-	-	(3,289)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-
Amortización del período	-	-	(18,318)	(4,405)	(26,428)	(49,151)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 4,259,263	1,956,635	332,295	143,182	145,532	6,836,907

⁽¹⁾ Corresponden a contratos de no competencia, tecnología desarrollada y relaciones con clientes.

Durante 2015, la Administración reconoció un deterioro relacionado con el segmento de Congelados por \$450,000, el cual fue registrado en Otros Gastos en el ejercicio 2015 (nota 23).

Amortización

La amortización de los activos intangibles por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se reconocieron dentro del rubro de costo de ventas, gastos de administración y venta en el estado consolidado de resultados.

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen crédito mercantil

Para efectos de pruebas de deterioro, crédito mercantil se asigna a las divisiones operacionales del Grupo y se monitorea a nivel de los segmentos operativos del Grupo (división operativa).

A continuación se presenta un resumen de la asignación del crédito mercantil a cada segmento operativo:

	31 de diciembre de 2016		
	Saldo inicial	Bajas	Saldo final
Crédito mercantil relacionado con segmento nacional	\$ 2,886,864	(3,289)	2,883,575
Crédito mercantil relacionado con segmento congelados	1,375,688	-	1,375,688
	<u>\$ 4,262,552</u>	<u>(3,289)</u>	<u>4,259,263</u>

	31 de diciembre de 2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Pérdida por deterioro	Saldo final
Crédito mercantil relacionado con segmento nacional	\$ 2,886,864	-	-	2,886,864
Crédito mercantil relacionado con segmento congelados	1,724,463	101,225	(450,000)	1,375,688
	<u>\$ 4,611,327</u>	<u>101,225</u>	<u>(450,000)</u>	<u>4,262,552</u>

Los flujos de efectivo posteriores a ese período se extrapolan utilizando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, las cuales no exceden la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para el negocio en el cual opera cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE) y/o segmento.

Los supuestos clave utilizados en la estimación del valor de uso en 2016, se muestran a continuación:

	Segmento Nacional	Segmento Congelados
Margen bruto	35.60%	63.30%
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.46%	3.40%
Tasa de descuento	9.71%	11.21%

Los supuestos clave utilizados en la estimación del valor de uso en 2015, se muestran a continuación:

	Segmento Nacional	Segmento Congelados
Margen bruto	37.70%	65.50%
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.90%	3.30%
Tasa de descuento	9.50%	10.80%

Estos supuestos se han utilizado para cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

El margen bruto ha sido presupuestado en base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo de cada mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderadas utilizadas son consistentes con las proyecciones incluidas en reportes de la industria.

La tasa de descuento corresponde a una medición antes de impuestos que se estima sobre la base de la experiencia anterior y el costo de capital promedio ponderado de la industria que se basa en un rango posible de apalancamiento de deuda del 35 por ciento a una tasa de interés de mercado del 7.2 por ciento.

Se incluyeron cinco a siete años de flujos de efectivo en el modelo de flujo de efectivo descontado. Se determinó una tasa de crecimiento de largo plazo a perpetuidad sobre la base de la estimación de la Administración de la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo que, en opinión de la Administración era consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

El EBITDA presupuestado se basa en las expectativas de resultados futuros, teniendo en cuenta la experiencia del pasado, ajustado por el crecimiento de ingresos previsto. El crecimiento de ingresos se proyectó teniendo en cuenta los niveles promedio de crecimiento experimentado en los últimos cinco años y el volumen de las estimaciones de ventas y crecimiento de los precios para los próximos cinco años. Fue asegurado que los precios de ventas crecerían en un margen constante por encima de previsión de inflación en los próximos cinco años, de acuerdo con la información obtenida de los agentes externos que publican un análisis estadístico de las tendencias del mercado.

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en asociadas por un monto de \$6,448,560 y \$5,683,178, respectivamente, corresponden a la inversión en Megamex por \$6,094,848 y \$5,473,956, respectivamente, y a otras inversiones por \$353,712 y \$209,222, respectivamente (ver nota 13).

La participación del Grupo en las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2016, de sus entidades asociadas reconocidas por el método de participación ascendió a \$599,309 y al 31 diciembre de 2015 a \$446,123.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo recibió dividendos de sus asociadas Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. por \$34,207.

13. ASOCIADAS

Megamex Foods, LLC (Megamex) fue constituida el 21 de octubre de 2009 en Estados Unidos de América. Megamex es un negocio conjunto entre Hormel Foods Corporation y Authentic Speciality Foods Inc. (ASF), la cual es una subsidiaria de Herdez Del Fuerte. El reconocimiento de esta inversión se reconoce bajo el método de participación en los resultados de Authentic Speciality Foods Inc.

Megamex realiza la producción, distribución y venta de una gran variedad de productos mexicanos, principalmente a autoservicios, food service, distribuidores, detallistas y tiendas de conveniencia. Algunos de los productos que comercializa Megamex son producidos por Herdez Del Fuerte en México.

La siguiente tabla resume la información financiera consolidada de Megamex incluida en sus estados financieros. La tabla concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de ASF:

	2016	2015
Activos no circulantes	\$ 11,385,640	10,240,907
Activos circulantes	2,696,023	2,209,010
Pasivos a largo plazo	1,015,080	896,815
Pasivos a corto plazo	877,130	605,411
	\$ 12,189,453	10,947,691
Activos netos (100%)		
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	\$ 6,094,848	5,473,956
Importe en libros de la participación en el negocio conjunto	\$ 6,094,848	5,473,956
Ventas netas	\$ 10,839,869	8,875,465
Ingresos por intereses	135	822
Utilidad y resultado integral total (100%)	1,154,765	836,820
Participación del Grupo en resultados y otros resultados integrales (50%)	\$ 577,394	418,418
Dividendos recibidos de MegaMex Foods	\$ 658,601	476,801
Reducción de capital	\$ -	86,045

En diciembre de 2016 MegaMex decretó dividendos a favor de los accionistas por 5 millones de dólares.

A continuación se muestra un resumen de la información financiera de las principales entidades asociadas reconocidas por el método de participación por el porcentaje de participación de la Compañía:

31 de diciembre de 2016	Participación	Inversión
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V.	50%	\$ 3,032
Intercafé, S. A. de C. V.	50%	36,131
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V.	50%	167,420
		<u>\$ 206,583</u>

31 de diciembre de 2015	Participación	Inversión
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V.	50%	\$ 74
Intercafé, S. A. de C. V.	50%	34,661
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V.	50%	140,658
		<u>\$ 175,393</u>

A continuación se muestra un resumen de otras inversiones:

31 de diciembre de 2016	Inversión
AUA Private Equity Parallel Fund, LP *	\$ 59,755
AUA Indulge Corp	83,374
Anteris Capital Venture Lending Fund I, LP	4,000
	<u>147,129</u>

31 de diciembre de 2015	Inversión
AUA Private Equity Parallel Fund, LP *	\$ 33,829

*El Grupo tiene un compromiso de invertir 5 millones de dólares (\$103,320).

14. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para dar mayor información acerca de la exposición de Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez (ver nota 6 ii))

Los documentos por pagar, así como la deuda a corto y largo plazo se analizan como sigue:

	2016	2015
Préstamo bancario por 14 millones de dólares contratado con Banamex, con vencimiento al 16 de febrero de 2016 e intereses pagaderos a la tasa variable Libor Anual más 0.80%	\$ -	242,757
Préstamo bancario por 50 millones de dólares contratado con BBVA Bancomer, con vencimiento al 21 de noviembre de 2017 e intereses pagaderos a la tasa variable Libor Anual más 1.60%	-	866,990
Préstamo bancario por 70 millones de dólares contratado con BBVA Bancomer, con vencimiento al 23 de febrero de 2021 e intereses pagaderos a la tasa variable Libor Trimestral más 1.95%	1,446,480	-
Préstamo bancario en pesos Inbursa, con vencimiento al 31 de enero de 2017, con intereses pagaderos a la tasa variable TIIE 28 más 2%	50,000	-
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 20 de septiembre de 2017, con intereses pagaderos semestralmente a la tasa del 7.93%	600,000	600,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 9 de noviembre de 2018, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE 28 días más 0.54%	1,000,000	1,000,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 4 de noviembre de 2019, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE 28 días más 0.35%	600,000	800,000
Préstamo bancario en pesos, con vencimiento al 5 de diciembre de 2019, con amortizaciones a partir del año 2015 e intereses pagaderos a la tasa variable TIIE 91 días más 2%	350,000	450,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 3 de noviembre de 2023, con intereses pagaderos semestralmente a la tasa del 8.02%	2,000,000	2,000,000
Total documentos por pagar a corto y largo plazo	6,046,480	5,959,747
Menos vencimientos circulantes	950,000	542,757
Documentos por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	5,096,480	5,416,990
Costos por emisión de certificados bursátiles pendientes de amortizar	(11,579)	(15,460)
Vencimiento a largo plazo, neto, excluyendo vencimientos circulantes	\$ 5,084,901	5,401,530

Obligaciones de hacer y no hacer

Las principales obligaciones de hacer y no hacer se enlistan a continuación:

- No reducir el capital contable por debajo de \$10,000,000.
- La deuda con costo neta de caja no debe ser mayor a 3 y 2.75 veces el EBITDA ⁽¹⁾ al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente.
- No reducir la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros netos) a menos de 3 veces.

Con fecha 14 de diciembre de 2016 el Grupo firmó una línea de crédito hasta por \$1,000,000 a un plazo de tres años con una institución financiera calificada como AAA.

Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la deuda a largo plazo se integra como se muestra a continuación:

	2016	2015
Préstamos por pagar (parte relacionada)	\$ 1,366,665	1,199,042
Contratos de compra-venta mercantil	73,353 ⁽¹⁾	117,318
	\$ 1,440,018	1,316,360

⁽¹⁾ Pasivo por la adquisición de maquinaria y equipo los cuales tienen vencimiento en forma trimestral hasta 2020 y que incluye contrato con GE capital con tasa de interés del 6.5%.

31 de diciembre de 2016

Compañía	Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Monto del préstamo	Tasa de interés
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	30-sep-15	31-dic-18	\$ 250,000	TIIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	12-ago-15	31-dic-18	74,683	TIIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	12-ago-15	31-dic-18	422,062	Libor 3 (tres) meses + 3.5% ⁽³⁾
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	30-sep-15	31-dic-18	619,920	Libor 3 (tres) meses + 3.5% ⁽³⁾
			\$ 1,366,665 ⁽²⁾	

⁽²⁾ Créditos simples.

⁽³⁾ Deuda en dólares.

31 de diciembre de 2015

Compañía	Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Monto del préstamo	Tasa de interés
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	30-sep-15	31-dic-18	\$ 250,000	TIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	12-ago-15	31-dic-18	74,683	TIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	12-ago-15	31-dic-18	354,165	Libor 3 (tres) meses + 3.5% ⁽³⁾
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	30-sep-15	31-dic-18	520,194	Libor 3 (tres) meses + 3.5% ⁽³⁾
			<u>\$ 1,199,042⁽²⁾</u>	

⁽²⁾ Créditos simples.

⁽³⁾ Deuda en dólares.

15. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Adquisición de la división de Helados de Nestlé

El 18 de diciembre de 2014, Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V. firmó un contrato de compra-venta para adquirir la división de Helados de Nestlé México, S. A. de C. V. "Nestlé", dicho contrato contenía ciertas condiciones y autorizaciones, entre las que se encontraban la aprobación de la Comisión Federal de Competencia y la aprobación de la asamblea de accionistas de Grupo Herdez, los cuales debían de cumplirse para darse por concluida la operación.

El 27 de febrero de 2015, la Compañía a través de su subsidiaria Alimentos Benefits, S. A. de C. V. adquirió los activos de la división de Helados Nestlé en México, de acuerdo a lo siguiente:

- A partir del 1o. de marzo de 2015, el Grupo empezó a consolidar los resultados de la división de Helados de Nestlé México, S. A. de C. V.
- La transacción tuvo un costo de \$1,060,000 que incluye una planta de helados en Lagos de Moreno, Jalisco, equipo de distribución y congeladores, así como una licencia exclusiva de largo plazo para comercializar y vender las marcas de Helados Nestlé en México, incluyendo las marcas: Nestlé, Mega, PelaPop y eXtreme, entre otras. Adicionalmente, este acuerdo considera la permanencia del equipo de colaboradores de Helados Nestlé para liderar esta división de negocio.
- En los 10 meses transcurridos hasta el 31 de diciembre de 2015, Alimentos Benefits, S. A. de C. V. contribuyó ingresos de \$1,100,183 y utilidades netas de \$7,247 a los resultados de Grupo Nutrisa (empresa tenedora). Si la adquisición de la división de Helados hubiera ocurrido el 1o. de enero de 2015, la gerencia estima que los ingresos consolidados de dicha división habrían ascendido a \$1,320,220 y las utilidades netas consolidadas de dicha división para el período habrían ascendido a \$8,696. Al determinar estos montos, la gerencia ha asumido que los ajustes al valor razonable, determinados provisionalmente, originados en la fecha de adquisición de la división de Helados habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido el 1o. de enero de 2015.

Costos relacionados con adquisiciones

Durante 2014, el Grupo incurrió en costos de adquisición de \$3,336 en relación con honorarios legales externos, costos de auditoría de compra (due diligence) y comisiones bancarias. Estos costos han sido incluidos en los gastos de operación.

Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables

La tabla a continuación resume los valores razonables reconocidos en relación a los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición:

Inmuebles, maquinaria y equipo	\$	433,882
Activos intangibles		484,186
		<hr/>
Activos no circulantes		918,068
Activos circulantes - Inventarios		84,943
		<hr/>
Total de activos		1,003,011
		<hr/>
Total pasivos - Beneficios a los empleados		44,236
		<hr/>
Total activos netos adquiridos identificables	\$	958,775
		<hr/> <hr/>

Medición de los valores razonables

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable de los activos no monetarios adquiridos son como sigue:

Activo adquirido	Técnica de valoración
Propiedades, planta y equipo	Técnica de comparación de Mercado y técnica del costo: El modelo de valoración considera precios de mercado cotizados para elementos cuando están disponibles, y el costo de reposición depreciado cuando corresponde. El costo de reposición depreciado refleja los ajustes relacionados con el deterioro físico, así como también la obsolescencia funcional y económica.
Activos intangibles	Método de compensación por la percepción de derechos por licencia o uso y método del exceso de rendimiento en períodos múltiples: El método de compensación por la percepción de derechos por licencia o uso considera los pagos de licencia estimados descontados que se espera evitar derivado de la propiedad de las patentes o marcas registradas.

Si la información nueva obtenida dentro de un período de un año a contar de la fecha de adquisición acerca de hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición identifica ajustes a los importes anteriores, o cualquier disposición adicional que existía a la fecha de adquisición, se revisa la contabilización de la adquisición.

Crédito mercantil

El crédito mercantil surgido de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

Contraprestación transferida	\$	1,060,000
Valor razonable de los activos netos identificados		<u>(958,775)</u>
Crédito mercantil	\$	<u>101,225</u>

El crédito mercantil es atribuible principalmente a las habilidades y el talento técnico de la fuerza de trabajo de la división de Helados Nestlé y a la estrategia de crecimiento del Grupo al fortalecer su posición en el segmento a través de la incursión de la división de Helados Nestlé en la categoría de alimentos congelados. No se espera que ninguna porción del crédito mercantil reconocida sea deducible para propósitos de impuesto a la utilidad.

16. ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Arrendamientos como arrendatario

El Grupo arrienda una cantidad de bodegas e instalaciones de la fábrica en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período de máximo 5 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por arrendamiento aumentan cada cinco años para reflejar los precios de arriendos en el mercado. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamiento basados en los cambios en un índice local de precios.

Los arrendamientos de la planta y la bodega fueron suscritos hace más de diez años y corresponden a arrendamientos combinados de terreno e instalaciones. El Grupo determinó que los elementos del terreno y edificios, de los arrendamientos de la bodega y la fábrica son arrendamientos operativos. La cuota pagada al propietario del edificio se ajusta a las cuotas de mercado a intervalos regulares, y el Grupo no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

Importes reconocidos en el estado consolidado de resultados

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, un importe de \$246,953 fueron reconocidos como gasto en resultados en relación con arrendamientos operativos (\$183,174 en 2015). Un monto de \$1,500 fue incluido como "otros ingresos" con respecto a los sub-arrendamientos (\$1,500 en 2015).

Pagos futuros mínimos del arrendamiento

Al final del período sobre el que se informa, los pagos futuros mínimos del arrendamiento derivado de arrendamientos operativos no cancelables son efectuados como se muestra a continuación:

	2016	2015
Menos de un año	\$ 254,531	183,833
Entre un año y cinco años	805,089	486,614
	<u>\$ 1,059,620</u>	<u>670,447</u>

Arrendamiento como arrendador

El Grupo no tiene arrendamientos como arrendador.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2016	2015
Obligaciones en el estado consolidado de situación financiera por:		
Plan de pensiones y primas de antigüedad	\$ (324,591)	(321,673)
Pasivo proyectado	(141,503)	(135,079)
Plan de pensiones y primas de antigüedad:		
Costo neto del período	28,415	27,106
Pérdidas actuariales reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral del período antes de impuestos a la utilidad	(5,309)	(21,678)
Pérdidas actuariales acumuladas reconocidas en ejercicios anteriores en el estado consolidado de utilidad integral	<u>12,802</u>	<u>18,111</u>

a) *Beneficios a empleados*

Algunas entidades del Grupo ofrecen a sus empleados un plan de pensiones de beneficios definidos en México, mismos que se basan en remuneración pensionable y años de servicio de sus empleados. Los Activos del Plan (AP) que respaldan estos planes se mantienen en fideicomisos, fundaciones o instituciones similares reguladas por las leyes locales y por la práctica aceptada en cada país, las que también regulan la naturaleza de la relación entre el Grupo y los fideicomisarios (o equivalentes) y su composición.

La integración de los AP de beneficios definidos se muestra a continuación:

	2016	2015
Renta variable	\$ 45,732	44,430
Instrumento de deuda	118,795	101,116
Efectivo	20,004	40,593
Valor razonable de los activos del plan	\$ 184,531	186,139

Los importes reconocidos en el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (324,591)	(321,673)
Valor razonable de los activos del plan	184,531	186,139
Variaciones en supuestos y ajustes	(1,444)	455
Pasivo neto proyectado	\$ (141,504)	(135,079)

Los cambios en las obligaciones por beneficios definidos durante los años que se presentan son los que se muestran como sigue:

	2016	2015
Al 1o. de enero	\$ 321,673	293,439
Costo del servicio actual	17,286	19,242
Costo financiero	19,777	20,167
Pérdidas actuariales	(8,601)	(32,530)
Beneficios pagados	(25,904)	(3,858)
Traspaso de personal	360	25,213 ⁽¹⁾
Al 31 de diciembre	\$ 324,591	321,673

⁽¹⁾ Se reconoció un pasivo laboral de \$44,236 derivado de la combinación de negocios que se menciona en la nota 15, y se liquidaron prestaciones por un monto aproximado de \$19,000, posterior a dicha combinación de negocios.

El movimiento en el valor razonable de los AP en los años que se presentan fue el siguiente:

	2016	2015
Al 1o. de enero	\$ 186,139	184,311
Retorno esperado de los activos del plan	7,748	5,729
Aportaciones del patrón	900	-
Beneficios pagados del AP	(10,256)	(3,901)
	\$ 184,531	186,139
Al 31 de diciembre	\$ 184,531	186,139

Los montos reconocidos en el estado consolidado de resultados son los siguientes:

	2016	2015
Costo del servicio actual	\$ 17,286	19,242
Costo financiero (a)	19,777	20,167
Retorno esperado de los activos del plan (b)	(10,658)	(12,327)
	Interés Neto (a + b) 9,119	7,840
Costo de servicios anteriores	1,832	-
Efecto por reducción de obligaciones	178	24
Total incluido en costos y gastos de personal	\$ 28,415	27,106

El cargo del ejercicio 2016 de \$28,415 incluyó en el costo de ventas por \$10,619, gastos de administración por \$7,493 y gastos de venta por \$10,303.

El cargo del ejercicio 2015 de \$27,106 incluyó en el costo de ventas por \$10,706, gastos de administración por \$5,869 y gastos de venta por \$10,531.

b) *Obligaciones por beneficios definidos*

i) *Actuariales*

Las principales variables utilizadas en los cálculos actuariales fueron las siguientes:

Tasa de descuento

Para determinar la tasa de descuento el actuario utilizó una metodología en la que se construye una curva de bonos gubernamentales cupón cero en donde cada flujo de pago es descontado con la tasa cupón cero, los cuales mediante la metodología "Bootstrapping" son convertidos a bonos cupón cero (tasas "spot") en periodo de 6 meses hasta 30 años. Cada flujo de pago es descontado con la tasa cupón cero "spot" aplicable de acuerdo al tiempo en que el pago se esté realizando, entonces la tasa de descuento representa la tasa única cuyo valor presente de flujos es igual al obtenido con las tasas cupón cero, en este sentido la tasa de descuento recomendada para determinar las obligaciones al cierre del ejercicio 2016 y 2015 es del 7.75% y 7% respectivamente.

Tasa de inflación de largo plazo

El Banco de México estableció una meta de inflación a largo plazo de 3.50%, la cual se consideró para la valuación de las obligaciones laborales.

Tasa de incremento del salario

Con base a la experiencia, se ha observado que los incrementos salariales se presentan considerando como base de la inflación anual, por lo que se conservó una tasa nominal del 4.50%, al igual que el ejercicio de 2015.

Retorno esperado de los activos del plan

La tasa de rendimiento esperado de los activos del plan es consistente con la tasa de descuento reportada por el actuario y fue determinada con los lineamientos establecidos en la versión más reciente de la NIC 19.

Ver principales supuestos actuariales utilizados a continuación:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.75%	7.00%
Tasa de incremento del salario	4.50%	4.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	3.50%	3.50%
Tasa de inflación de largo plazo	3.50%	3.50%

ii) *Análisis de sensibilidad-*

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

31 de diciembre de 2016

	Total	
	Aumento	Disminución
Prima de antigüedad		
A. Obligación por beneficios definidos		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (3,644)	3,959
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	303	(399)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	31	(30)

	Total	
	Aumento	Disminución
Plan de pensiones		
A. Obligación por beneficios definidos		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (17,175)	21,062
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	20,966	(18,273)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	739	(788)

31 de diciembre de 2015

	Total	
	Aumento	Disminución
Prima de antigüedad		
A. Obligación por beneficios definidos		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (3,635)	2,105
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	161	(316)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	26	(25)

	Total	
	Aumento	Disminución
Plan de pensiones		
A. Obligación por beneficios definidos		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (19,274)	19,993
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	22,640	(19,643)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	801	(854)

Aunque el análisis no considera la distribución total de los flujos de efectivo esperados en el plan, si provee una aproximación de la sensibilidad de las suposiciones presentadas.

Plan de pago basado en acciones

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2015, se acordó el plan de pago basado en acciones mediante aportación de recursos propios de los empleados al Fideicomiso, establecido para dichos fines y liquidación mediante efectivo; los empleados elegibles son ejecutivos con posiciones superiores a gerencia general (GG13), seleccionados por Comité Técnico que designa a su entera discreción quienes tienen la oportunidad de participar en el plan. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se otorgaron adjudicaciones ni concesiones del plan, se constituyó un fideicomiso mediante una aportación inicial de \$7,000 con fecha 30 de diciembre de 2015.

18. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Impuesto sobre la renta (ISR)

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entró en vigor el 1o. de enero de 2014.

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero 2014 establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

Adicionalmente, a través de dicha reforma, se establecen cambios en el esquema de deducciones de los gastos por beneficios a los empleados en la LISR, ISR sobre dividendos, la eliminación del Régimen simplificado, cambio de la tasa de ISR, cambios en la determinación de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad de las Empresas (PTU) y la eliminación del Régimen de consolidación fiscal. Por tal motivo, en 2014, el Grupo determinó desconsolidar para efectos fiscales sus resultados de la utilidad fiscal.

El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

A continuación se presenta una conciliación entre los saldos de ISR relacionados con la consolidación fiscal:

	Pasivo por ISR	
	2016	2015
Saldo inicial al primero de enero de cada año	\$ 168,000	207,903
Incrementos:		
ISR por pérdida por enajenación de acciones de sociedades controladas	65,573	41,056
Decrementos:		
Pago de parcialidad	(9,573)	(32,959)
Traspaso a pasivo a corto plazo	(32,772)	(48,000)
Saldo final al 31 de diciembre de	<u>\$ 191,228</u>	<u>168,000</u>

Importes reconocidos en resultados

Las provisiones para impuestos a la utilidad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	2016	2015
ISR causado	\$ 935,660	831,300
ISR diferido	(31,594)	(104,827)
Total impuestos a la utilidad	<u>\$ 904,066</u>	<u>726,473</u>

Importes reconocidos en otros resultados integrales

	2016			2015		
	Antes de impuestos	Efecto de impuesto antes de la utilidad	Neto de impuestos	Antes de impuestos	Efecto de impuesto antes de la utilidad	Neto de impuestos
Remediciones de (pasivos) activos por beneficios definidos	\$ 4,574	(992)	3,582	17,426	3,590	21,016
Negocios en el extranjero – efecto de conversión	379,960	-	379,960	316,850	-	316,850
Instrumentos financieros derivados	168,496	(50,167)	118,329	10,863	(3,142)	7,721
Valuación Fondos de inversión	24,751	(7,425)	17,326	-	-	-
	<u>\$ 577,781</u>	<u>(58,584)</u>	<u>519,197</u>	<u>345,139</u>	<u>448</u>	<u>345,587</u>

Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,496,882	2,018,973
Mas pérdida por deterioro de crédito mercantil	-	450,000
Utilidad base de impuestos a la utilidad	2,496,882	2,468,973
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	749,065	740,692
Más (menos) efectos de impuesto de partidas permanentes:		
Efectos de inflación	20,377	4,842
Resultados reportados por asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	1,832	6,941
Diferencias de ejercicios anteriores	20,431	-
Otras partidas permanentes ⁽¹⁾	50,311	17,025
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos no reconocidos previamente	(3,523)	(84,083)
	838,493	685,417
ISR por consolidación fiscal	65,573	41,056
Impuesto a la utilidad reconocida en resultados	\$ 904,066	726,473
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	36%	35%

⁽¹⁾ Incluye gastos no deducibles de 2016 por \$37,399 (2015 por \$22,212)

Los principales efectos de las diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan como se muestra a continuación:

Movimiento en saldos de impuestos diferidos

	2016			2015		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Activos diferidos:						
Estimaciones y provisiones	\$ 206,946	77,671	129,275	184,931	48,356	136,575
Instrumentos financieros derivados ⁽¹⁾	-	-	-	12,972	-	12,972
Pérdidas fiscales	105,395	-	105,395	43,270	-	43,270
Inversión en negocio conjunto	51,580	-	51,580	51,580	-	51,580
Beneficios a los empleados ⁽²⁾	21,548	-	21,548	23,045	-	23,045
Activo por impuestos diferidos	\$ 385,469	77,671	307,798	315,798	48,356	267,442
Pasivos diferidos:						
Inventarios	10,986	69,181	(58,195)	17,227	32,363	(15,136)
Instrumentos financieros derivados ⁽¹⁾	-	47,371	(47,371)	-	2,751	(2,751)
Pagos anticipados	-	21,105	(21,105)	-	16,199	(16,199)
Otros activos	-	71,710	(71,710)	6,356	54,660	(48,304)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	162,134	68,173	93,961	148,023	102,707	45,316
Intangibles Marca Nutrisa	-	297,840	(297,840)	-	297,840	(297,840)
Otras marcas	-	262,000	(262,000)	-	262,000	(262,000)
Pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 173,120	837,380	(664,260)	171,606	768,520	(596,914)
Activos (pasivos) por impuestos a la utilidad diferidos, netos	\$ 558,589	915,051	(356,462)	487,404	816,876	(329,472)

⁽¹⁾ Estos efectos se encuentran registrados como parte de otros resultados integrales.

⁽²⁾ Existe efecto por \$2,180 correspondiente a los impuestos a la utilidad diferidos de las pérdidas actuariales registradas dentro de otros resultados integrales.

A continuación se explica el movimiento bruto de los impuestos a la utilidad diferidos:

	2016	2015
Saldo al inicio del período	\$ (329,472)	(434,747)
Valuación de instrumentos financieros	(57,592)	(3,142)
Cargo por componente de otros resultados integrales e incorporación de negocios	(992)	3,590
Registrado en estado de resultados	31,594	104,827
	\$ (356,462)	(329,472)

A continuación se muestra el movimiento bruto del impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo durante el año:

Activos diferidos	Estimaciones y provisiones	Instrumentos financieros derivados	Costo fiscal de acciones de negocio conjunto	Beneficios a los empleados	Pérdidas fiscales y estímulos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 88,299	18,889	51,580	19,148	45,442	223,358
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados integrales	-	(5,917)	-	3,590	-	(2,327)
Cargos (créditos) al estado de resultados	48,276	-	-	307	(2,172)	46,411
Saldos al 31 de diciembre de 2015	136,575	12,972	51,580	23,045	43,270	267,442
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados integrales	-	(12,972)	-	(992)	-	(13,964)
Cargos (créditos) al estado de resultados	(7,300)	-	-	(505)	62,125	54,320
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 129,275	-	51,580	21,548	105,395 ⁽¹⁾	307,798

Pasivos diferidos	Inventarios	Instrumentos financieros derivados	Pagos anticipados	Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	Intangible	Otros activos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ (27,513)	(5,526)	(9,478)	(32,793)	(559,840)	(22,955)	(658,105)
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados Integrales	-	2,775	-	-	-	-	2,775
Cargos (créditos) al estado de resultados	12,377	-	(6,721)	78,109	-	(25,349)	58,416
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(15,136)	(2,751)	(16,199)	45,316	(559,840)	(48,304)	(596,914)
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados Integrales	-	(44,620)	-	-	-	-	(44,620)
Cargos (créditos) al estado de resultados	(43,059)	-	(4,906)	48,645	-	(23,406)	(22,726)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ (58,195)	(47,371)	(21,105)	93,961	(559,840)	(71,710)	(664,260)

⁽¹⁾ Pérdidas fiscales acumuladas

	2016	Fecha de expiración	2015	Fecha de expiración
Las pérdidas fiscales acumuladas expiran como sigue	\$ 351,317	2023-2026	\$ 144,233	2018-2025

Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

Al 31 de diciembre de 2016, existe un pasivo por impuesto diferido de \$1,226,004 (\$1,176,692 en 2015) por diferencias temporales de \$3,091,229 (\$2,967,142 en 2015) relacionadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos que no fueron reconocidas dado que la Compañía tiene la habilidad de controlar la fecha de reversión de dichas diferencias temporales y es probable que las mismas no se reversarán en el futuro cercano.

19. CAPITAL Y RESERVAS

a) Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la Compañía suscrito y pagado ascendió a un importe de \$432,275 más un incremento de \$143,350 para expresarlo en pesos históricos modificados y está representado por 432,000,000 de acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La Compañía decidió tomar las siguientes medidas, en relación a sus acciones en circulación en el mercado de valores:

- i) *En Asamblea celebrada en el mes de abril 2016, se aprobó como monto máximo de recursos que la Compañía podrá destinar para la recompra de acciones propias la cantidad de \$600,000.*

El fondo de recompra, tuvo los siguientes movimientos, como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto
Compras	(565,040)	\$ (22,104)	(1,762,880)	\$ (62,583)
Ventas	-	-	4,802,324	197,205
Dividendos en acciones	-	-	3,060,952	110,194
Neto	(565,040)	\$ (22,104)	6,100,396	\$ 244,816

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tenía acciones en tesorería.

b) Naturaleza y propósito de las reservas-

Reserva para recompra de Acciones

La Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores en que opere y al precio corriente en el mercado, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo Ciento Treinta y Cuatro de la LGSM y dando cumplimiento a los requisitos de la Ley del Mercado de Valores, a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y demás disposiciones legales aplicables.

Reserva legal

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal asciende a \$141,862, cifra que ha alcanzado el monto requerido.

c) Aportaciones de capital

El 27 de diciembre de 2016 se decretó una aportación de capital en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de subsidiarias por \$1 adicionalmente se pagó una prima en suscripción de acciones por \$9,929 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 22 de octubre de 2016 se decretó una aportación de capital en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de subsidiarias por \$36,000 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 15 de abril de 2015 se decretó una aportación de capital en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de subsidiarias por \$1 adicionalmente se pagó una prima en suscripción de acciones por \$12,277 que corresponde a los accionistas no controladores.

d) Reducciones de capital

El 29 de agosto de 2016, se decretó una reducción de capital en Asamblea General Extraordinaria de Subsidiarias por \$196 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 19 de mayo de 2016, se decretó una reducción de capital en Asamblea General Extraordinaria de Subsidiarias por \$64,316 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 12 de agosto de 2015, se decretó una reducción de capital en Asamblea General Extraordinaria de Subsidiarias por \$122,431 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 20 de octubre de 2015, se decretó una reducción de capital en Asamblea General Extraordinaria de Subsidiarias por \$26,000 que corresponde a los accionistas no controladores.

El 30 de diciembre de 2015, se decretó una reducción de capital en Asamblea General Extraordinaria de Subsidiarias por \$43,017 que corresponde a los accionistas no controladores.

e) Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2016, se acordó decretar dividendos a razón de 90 centavos por acción, el dividendo es con cargo a utilidades acumuladas. El total del dividendo fue por \$388,762.

El 23 de marzo de 2016, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$400,000.

El 7 de abril de 2016, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$50,000.

El 18 de noviembre de 2016, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$400,000.

El 20 de diciembre de 2016, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$102,150.

El 21 de diciembre de 2016, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$19,857.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2015, se acordó decretar dividendos que a elección de cada accionista sería pagado en efectivo, a razón de 90 centavos por acción o en acciones en proporción de una acción por cada cuarenta acciones que tuvieran en posesión, el dividendo es con cargo a utilidades acumuladas.

El total del dividendo fue por \$384,035, pagándose en efectivo \$273,841 y en acciones \$110,194, equivalentes a 3,060,952 acciones.

El 20 de abril de 2015, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$250,000.

El 21 de abril de 2015, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$125,000.

El 16 de octubre de 2015, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$100,000.

El 29 de diciembre de 2015, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$125,000.

El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente grabadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Adicionalmente, se establece que las personas físicas residentes en México, así como los residentes en el extranjero, que reciban dividendos o utilidades que se hubieran generado a partir de 2014, deberán pagar un impuesto adicional de 10%. En estos casos, las personas morales que distribuyan o paguen los dividendos a personas físicas residentes en México, o a residentes en el extranjero, deberán retener 10%. El impuesto del 10% será aplicable solo a utilidades generadas a partir del 2014, por lo que la persona moral deberá llevar dos cuentas por separado para identificar las utilidades generadas antes y después de 2014.

20. INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos percibidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, provienen en su totalidad de la venta de productos. Los ingresos por venta de productos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron de \$18,180,456 y \$16,356,291, respectivamente.

Estacionalidad de las operaciones

La mayoría de los productos que produce y comercializa la Compañía tienen una cierta estacionalidad, incrementando sus ventas en los últimos cuatro meses del año. Adicionalmente, ciertos productos como son la mayonesa, el mole y el atún, incrementan su consumo en la época de Cuaresma, mientras que los tés y mermeladas lo hacen en los meses de invierno. También existe estacionalidad en el ciclo de cosecha de algunas materias primas utilizadas por la Compañía, por lo que durante estos períodos, la Compañía incrementa los inventarios de seguridad.

21. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	2016	2015
Costo de ventas directo	\$ 10,145,375	8,893,833
Mantenimiento y reparación	416,311	348,963
Energía eléctrica	91,096	92,649
Beneficios empleados	10,619	10,706
Gastos por depreciación y amortización	265,117	231,320
Total costo de ventas	<u>\$ 10,928,518</u>	<u>9,577,471</u>

22. GASTOS GENERALES

	2016	2015
Sueldos y prestaciones	\$ 2,325,267	1,976,636
Distribución y asociados	2,033,040	1,811,108
Conservación y energéticos	399,007	332,752
Depreciación y amortización	187,892	169,905
	<u>\$ 4,945,206</u>	<u>4,290,401</u>

23. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

Los otros ingresos por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	2016	2015
Otros ingresos:		
Complemento de participación	\$ 9,129	-
Actualización de saldos a favor de impuestos	9,130	8,248
Recuperación de siniestros	1,050	-
Utilidad en venta de activo fijo	2,139	12,655
Ingresos por alianzas de distribución	32,382	47,390
Dividendos por baja siniestralidad seguro de vida grupo	-	2,766
Venta de materiales y desperdicios	15,851	13,226
Cancelación de provisiones	13,741	-
Otros ingresos	23,191	5,503
Total otros ingresos	106,613	89,788
Reconocimiento de deterioro	-	450,000
Complemento de Participación	13,870	-
Pérdida en venta de activo fijo	4,498	22,044
Créditos Fiscales	-	19,767
Integración de negocio de helados	-	34,363
Gastos de Franquicias	-	5,145
Plantas sin operación	3,051	4,204
Otros Gastos	28,523	6,723
Total otros gastos	49,942	542,246
	\$ 56,671	(452,458)

24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2016	2015
<i>Reconocidos en resultados</i>		
Intereses ganados:		
Intereses bancarios	\$ 27,541	38,392
Intereses partes relacionadas	1,084	696
Otros intereses menores	-	27
Total intereses ganados	28,625	39,115
Utilidad cambiaria	1,462,214	1,347,081
Ingresos financieros	1,490,839	1,386,196
Intereses pagados:		
Intereses pagados bancarios	398,145	356,692
Intereses partes relacionadas	65,078	55,906
Intereses menores	-	731
Total de intereses pagados	463,223	413,329
Pérdida cambiaria	1,493,446	1,435,978
Costos financieros	1,956,669	1,849,307
Resultado de financiamiento, neto	\$ 465,830	463,111

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Base de segmentación

El Grupo tiene tres segmentos sobre los que se debe informar, descritos en la hoja siguiente, que corresponden a las divisiones estratégicas del Grupo. Las divisiones estratégicas ofrecen distintos productos o servicios, y son administradas por separado porque requieren distinta tecnología y estrategias de mercadeo. Para cada una de las divisiones estratégicas, el Director General del Grupo (quien es el encargado de tomar las decisiones operativas) revisa los informes de administración internos al menos trimestralmente. El resumen que se muestra a continuación, describe las operaciones de cada uno de los segmentos sobre los que se debe informar de Grupo.

	2016			
	Congelados	Nacional	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 2,591,503	14,431,437	1,157,516	18,180,456
Costo de ventas	949,320	8,948,283	1,030,915	10,928,518
Utilidad bruta	1,642,183	5,483,154	126,601	7,251,938
Gastos generales	1,696,348	3,168,493	80,365	4,945,206
Utilidad antes de otros gastos e (ingresos)	(54,165)	2,314,661	46,236	2,306,732
Otros gastos e (ingresos), neto	6,711	(63,382)	-	(56,671)
Utilidad de operación	(60,876)	2,378,043	46,236	2,363,403
Depreciación y amortización	163,977	256,111	32,921	453,009
Resultado de financiamiento, neto	32,650	433,180	-	465,830
Participación en resultados de asociadas	-	599,309	-	599,309
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	(93,526)	2,544,172	46,236	2,496,882
Impuestos a la utilidad	(12,053)	902,248	13,871	904,066
Utilidad neta consolidada del ejercicio	(81,473)	1,641,924	32,365	1,592,816
Utilidad neta de la participación no controladora	(128)	859,610	15,876	875,358
Utilidad neta de la participación controladora	(81,345)	782,314	16,489	717,458
Activos totales	2,455,928	22,236,041	1,655,857	26,347,826
Pasivos totales	932,976	10,060,890	726,382	11,720,248

	2015			
	Congelados	Nacional	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 2,138,675	13,138,899	1,078,717	16,356,291
Costo de ventas	698,424	7,933,000	946,047	9,577,471
Utilidad bruta	1,440,251	5,205,899	132,670	6,778,820
Gastos generales	1,404,881	2,806,305	79,215	4,290,401
Utilidad antes de otros gastos e (ingresos)	35,370	2,399,594	53,455	2,488,419
Otros gastos e (ingresos), neto	487,787	(35,329)	-	452,458
Utilidad de operación	(452,417)	2,434,923	53,455	2,035,961
Depreciación y amortización	138,049	233,439	29,737	401,225
Resultado de financiamiento, neto	11,234	451,877	-	463,111
Participación en resultados de asociadas	-	446,123	-	446,123
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	(463,651)	2,429,169	53,455	2,018,973
Impuestos a la utilidad	(9,890)	725,035	11,328	726,473
Utilidad neta consolidada del ejercicio	(453,761)	1,704,134	42,127	1,292,500
Utilidad neta de la participación no controladora	(713)	887,560	16,965	903,812
Utilidad neta de la participación controladora	(453,048)	816,574	25,162	388,688
Activos totales	2,043,876	20,905,564	1,456,034	24,405,474
Pasivos totales	519,255	9,932,546	46,582	10,498,383

El cliente mayor

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía comercializó sus productos con un gran número de clientes, y sólo uno de ellos (Wal-Mart de México, S. A. B. de C. V.) representó aproximadamente el 23% y 24% de los ingresos totales.

26. UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad básica y diluida por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se basó en la utilidad de \$717,458 imputable a los accionistas controladores (\$388,688 en 2015) y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 431,735 miles de acciones (428,620 miles de acciones en 2015).

27. CONTINGENCIAS

- a) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- b) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- c) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.
- d) La Compañía tiene responsabilidades contingentes por diferencias de impuestos que pretenden cobrar las autoridades como resultado de la revisión de las declaraciones presentadas por algunas de sus subsidiarias, si los criterios de interpretación de las disposiciones legales aplicadas por ésta difieren de los de las autoridades.

28. COMPROMISOS

- a) La Compañía renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas e indefinidas. El gasto total por rentas ascendió a \$246,953 en 2016 y \$183,174 en 2015 y se incluye en gastos de venta y administración en los estados de resultados. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento con vigencia definida hasta 2030, es como se muestra a continuación:

Menos de un año	\$	254,531
Entre un año y cinco años		805,089
	\$	<u>1,059,620</u>

- b) En el curso normal de sus operaciones, algunas subsidiarias tienen compromisos derivados de contratos de compraventa y para la compra de maquinaria y equipo, mismos que, en algunos casos, establecen penas convencionales en caso de incumplimiento.
- c) La Compañía tiene celebrados contratos por pago de regalías en los cuales se obliga a pagar diferentes porcentajes sobre ventas de algunas marcas y en diferentes plazos. Los pagos por dichas regalías son con McCormick and Company Inc., Barrilla G. e. R. Fratelli, S. p. A. y Société des Produits Nestlé, S. A.

* * * *