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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, e Informe de los auditores independientes del 14 de marzo de 2013

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2012 y 2011

Contenido **Página**

Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados integrales	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La administración de la Entidad es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Como se describe en la Nota 2, la Administración de la Entidad decidió adoptar a partir del 1 de enero de 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera; en consecuencia, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido reformulados para hacerlos comparativos con los de 2012. Anteriormente, los estados financieros de 2011 y 2010 habían sido preparados con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas. Los efectos de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera sobre la posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo se muestran en la Nota 23.

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

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán

14 de marzo de 2013

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos), excepto la utilidad por acción

Activo

	Nota	2012	2011	Fecha de transición
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	$ 386,362	$ 212,329	$ 103,574
Cuentas y documentos por cobrar, neto	6	807,875	800,452	640,260
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	172,082	249,960	136,412
Inventarios, neto	7	1,353,115	1,459,689	898,124
Pagos anticipados		54,544	118,515	115,811
Instrumentos financieros	10	748	15,896	7,577
Total del activo circulante		2,774,726	2,856,841	1,901,758
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	1,362,162	1,397,188	1,362,743
Otros activos, neto	9	78,212	118,790	34,108
Impuestos a la utilidad diferidos	21	79,521	47,801	50,625
Total		$ 4,294,621	$ 4,420,620	$ 3,349,234

Pasivo y capital contable

Pasivo circulante:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	12 y 13	$ 763,095	$ 970,534	$ 384,348
Instrumentos financieros derivados	10	5,665	25,532	19,399
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		276,752	319,015	197,838
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	240,329	53,486	17,873
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	11	125,647	114,234	57,835
Impuestos a la utilidad	21	10,731	6,583	11,086
Total del pasivo circulante		1,422,219	1,489,384	688,379
Deuda financiera a largo plazo	12 y 13	118,253	85,884	60,054
Beneficios a los empleados	14	36,501	36,441	33,449
Impuestos a la utilidad diferidos	21	90,021	110,693	104,211
Total pasivo		1,666,994	1,722,402	886,093
Capital contable:				
Capital social	15	475,710	475,741	475,741
Prima en suscripción de acciones		313,695	313,695	313,695
Utilidades acumuladas		1,769,258	1,741,080	1,620,030
Reserva para recompra de acciones		69,615	69,726	69,726
Efecto de conversión de entidades extranjeras		12,714	39,379	-
Valuación de instrumentos financieros	10	(3,478)	(17,732)	(13,302)
Participación controladora		2,637,514	2,621,889	2,465,890
Participación no controladora		(9,887)	76,329	(2,749)
Total del capital contable		2,627,627	2,698,218	2,463,141
Total		$ 4,294,621	$ 4,420,620	$ 3,349,234

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

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

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Nota	2012	2011
Ventas netas	3	$ 5,912,401	$ 4,989,254
Costos y gastos:			
Costo de ventas	18	4,760,063	3,773,592
Gastos de venta, administración y generales	19	828,054	745,626
Otros ingresos, neto	20	(8,462)	(869)
Utilidad después de costos y gastos		332,746	470,905
Gastos por intereses		(120,049)	(66,505)
Ingresos por intereses		13,305	14,229
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta		18,349	(27,277)
Utilidad en valuación de instrumentos financieros		(17,460)	5,833
		(105,855)	(73,720)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		226,891	397,185
Impuestos a la utilidad	21	53,929	135,902
Utilidad neta consolidada del periodo		$ 172,962	$ 261,283
Otros componentes de utilidad integral:			
Efecto de conversión de entidades extranjeras		$ (24,823)	$ 42,026
Valuación de instrumentos financieros derivados, neto de impuestos diferidos		14,254	(4,430)
Utilidad integral neta consolidada del período		$ 162,393	$ 298,879
Distribución de la utilidad neta consolidada:			
Participación controladora		$ 176,500	$ 269,372
Participación no controladora		(3,538)	(8,089)
		$ 172,962	$ 261,283
Utilidad básica por acción ordinaria (centavos por acción)		$ 0.041	$ 0.063
Promedio ponderado de acciones en circulación		411,992,926	412,006,676
Distribución de la utilidad integral consolidada:			
Participación controladora		$ 164,089	$ 304,321
Participación no controladora		(1,696)	(5,442)
		$ 162,393	$ 298,879

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Capital social		Prima en suscripción de Acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
	Histórico	Actualización								
Saldos al 1 de enero de 2011	$ 287,813	$ 187,928	$ 313,695	$ 1,620,030	$ 69,726	$ -	$ (13,302)	$ 2,465,890	$ (2,749)	$ 2,463,141
Dividendos pagados	-	-	-	(148,322)	-	-	-	(148,322)	-	(148,322)
Utilidad integral	-	-	-	269,372	-	39,379	(4,430)	304,321	(5,442)	298,879
Saldos al 31 de diciembre de 2011	287,813	187,928	313,695	1,741,080	69,726	39,379	(17,732)	2,621,889	(8,191)	2,613,698
Recompra de acciones	(10)	(21)	-	-	(111)	-	-	(142)	-	(142)
Dividendos pagados	-	-	-	(148,322)	-	-	-	(148,322)	-	(148,322)
Utilidad integral	-	-	-	176,500	-	(26,665)	14,254	164,089	(1,696)	162,393
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 287,803	$ 187,907	$ 313,695	$ 1,769,258	$ 69,615	$ 12,714	$ (3,478)	$ 2,637,514	$ (9,887)	$ 2,627,627

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	2012	2011
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 226,891	$ 397,185
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	170,272	158,259
Utilidad en venta de activo fijo	(6,422)	(878)
Intereses a favor	(13,305)	(14,229)
Intereses a cargo	120,049	66,505
	497,485	606,842
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(7,423)	(160,192)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	91,183	(99,319)
Inventarios, neto	99,083	(549,408)
Pagos anticipados	63,971	(2,704)
Otros activos	(43,942)	(161)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(42,263)	121,177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	186,843	35,613
Instrumentos financieros	6,118	(6,616)
Beneficio a los empleados	60	2,992
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	11,413	56,399
Impuestos a la utilidad	(98,756)	(131,100)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	763,772	(126,477)
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(164,681)	(196,068)
Venta de maquinaria y equipo	18,383	34,111
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(146,298)	(161,957)
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(148,322)	(148,322)
Pagos de pasivos derivados de préstamos y arrendamiento financiero	(3,075,871)	(1,557,385)
Préstamos obtenidos	2,899,419	2,133,058
Intereses pagados	(97,569)	(19,120)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(422,343)	408,231
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	195,131	119,797
Ajuste a los flujos de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(21,098)	(11,042)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	212,329	103,574
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	$ 386,362	$ 212,329
Partidas que no requirieron ni utilizaron efectivo:		
Arrendamientos financieros	$ 42,149	$ 51,047

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al inicio de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos)

1. Actividades y eventos importantes del año

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

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

b) *Eventos importantes del año*

Los eventos relevantes ocurridos en el periodo son los siguientes:

i. *Inversión en el extranjero* - En el mes septiembre de 2011 se constituyó BonSavor Foods, LLC (BonSavor) en los Estados Unidos de América, a través de la inversión por parte de la Entidad y de Mexlins, LLC (empresa constituida en los Estados Unidos de América - "Mexlins") y que se dedica a la fabricación y distribución de productos de harina de trigo como pan y tortillas a ser distribuidos a cadenas comerciales en los Estados Unidos de América.

La inversión convenida por parte de la Entidad fue de 8 millones de dólares estadounidenses correspondiente al 55% del capital social de BonSavor, los cuáles serían aportados en 4 parcialidades (4 millones en 2011, 3 millones en 2012 y 1 millón en 2013). Mexlins a su vez aportó su marca con un valor de 6.5 millones de dólares estadounidenses correspondiente al 45% del capital social de BonSavor. En noviembre de 2012, Grupo Minsa compró la participación de Mexlins en 320 mil dólares.

Esta transacción se consideró como una combinación de negocios con base en IFRS 3, Combinaciones de Negocios, por lo que el valor razonable de los activos netos adquiridos fue de $6 millones de dólares estadounidenses que representa el valor del efectivo aportado en BonSavor a la fecha de la adquisición de la participación de Mexlins, en virtud de que en la valuación final no se consideró valor a la marca.

ii. Con fecha 19 de enero de 2012, la Entidad concretó con éxito la colocación de la primera emisión de certificados bursátiles por un monto de $150 millones de pesos en el mercado mexicano. El intermediario colocador que participó en la oferta fue Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banorte. Los certificados bursátiles emitidos tienen un plazo de 336 días con fecha de vencimiento 20 de diciembre de 2012, los cuales generaron intereses a la tasa de interés interbancaria y de equilibrio ("TIIE") a 28 días más 1.70 puntos porcentuales. En la fecha de vencimiento, la Entidad extendió el plazo de pago hasta el 21 de noviembre de 2013, con la misma tasa de interés.

iii. En el mes de diciembre de 2012 se adquirieron acciones que representan el 21% de Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. en $41,655. Con base en los acuerdos de accionistas, la Entidad no asume control ni tiene influencia significativa por lo que se registra al costo.

2. Bases de presentación

a. *Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera*

A partir del 1 de enero de 2012 la Entidad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés, en adelante IFRS) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente aplica la IFRS 1, Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y efectivas a la fecha de los mismos.

b. *Transición a IFRS*

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), dichos informes difieren en algunas áreas respecto a las IFRS. En la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas, la administración de la Entidad ha modificado ciertos métodos de presentación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con IFRS. Las cifras comparativas al 31 de diciembre 2011 y por el año que terminó en esa fecha fueron modificadas para reflejar estas adopciones.

Las conciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a IFRS en los estados consolidados de posición financiera, de resultado integral y de flujos de efectivo se explican en la Nota 23.

c. *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, que se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante.

El costo de ciertas plantas, terrenos y equipo al 1 de enero de 2011, fecha de transición a IFRS, fueron determinados con referencia a su valor razonable a la fecha de transición y otros con referencia a su valor libros bajo los principios contables previos (NIF) como su costo asumido, conforme lo permitido por IFRS 1.

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación.

d. ***Consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros consolidados incluyen los correspondientes a Grupo Minsa y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria directa o indirecta en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	Actividad	Lugar donde operan	2012	2011	Fecha de transición
Minsa, S. A. de C. V. ("Minsa")	Producción y venta de harina de maíz	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Minsa Corporation ("Minsa Corporation")	Producción y venta de harina de maíz	Texas, EUA	100.00	100.00	100.00
Bon Savor Foods, L.L.C.	Compra venta de productos de harina	Texas, EUA	100.00	55.00	-
Maíz Industrializado del Sureste, S. A. de C. V.	Inmobiliaria	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Maíz Industrializado de Occidente, S. A. de C. V.	Inmobiliaria	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Maíz Industrializado del Norte, S. A. de C. V.	Inmobiliaria	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Servicios Corporativos Minsa, S. A. de C. V.	Sin operación	Estado de México	99.99	99.99	99.99
Seradim, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00
Osamin, S.A. de C.V.	Servicios	Estado de México	98.00	98.00	98.00

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

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias se identifican de manera separada respecto a las inversiones que la Entidad tiene en ellas. Las participaciones no controladoras pueden ser inicialmente valuadas ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional de las participaciones no controladoras sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base de valuación se hace de manera individual por cada operación. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras representa el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras posteriores del estado de variaciones en el capital contable. El resultado integral se atribuye a las participaciones no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas.

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades con propósito especial-EPE's-) sobre las que la Entidad tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho de voto. La existencia y efectos de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles se consideran al evaluar si la Entidad controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. De acuerdo con el anterior Comité de Interpretaciones (SIC, por sus siglas en inglés) SIC 12, las EPE se consolidan cuando la sustancia de la relación entre la Entidad y las EPE indican que éstas son controladas por la Entidad.

Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Entidad.

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

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

f. *Clasificación de costos y gastos* - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Entidad.

3. Resumen principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las IFRS emitidas por el IASB. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. *Efectivo y equivalentes de efectivo* - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los ingresos y gastos financieros del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones a plazos menores a 3 meses.

b. *Activos financieros* - Los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable. Las cuentas por cobrar se valúan posteriormente a costo amortizado mediante el método de tasa de interés efectiva.

i. Método de interés efectivo

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados por cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) al importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

ii. Clasificación de instrumentos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: "activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados", "inversiones conservadas al vencimiento", "activos financieros disponibles para su venta" y "cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de estos estados financieros los activos financieros que tiene la Entidad son de la categoría "cuentas por cobrar" y activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados".

Las préstamos cuentas por cobrar y el efectivo se valúan posteriormente a costo amortizado mediante el método de tasa de interés efectiva.

Los activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su medición posterior en resultados.

iii. Bajas de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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

f. ***Arrendamientos***

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

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

Los pagos por arrendamiento financiero se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Entidad para los costos por préstamos. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

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

A la fecha de transición a IFRS, 1 de enero de 2011, la mayor parte de estos activos, correspondientes a seis plantas y sus respectivos terrenos, instalaciones, y maquinaria y equipo, fueron reconocidos a su valor razonable (Ver Nota 4). En la determinación del valor razonable, la Entidad involucró a valuadores terceros independientes. Para aquellos activos en donde existía un mercado observable y comparable, se aplicó un enfoque de mercado (terrenos y maquinaria y equipo); para aquellos activos cuyo mercado de intercambio se determinó que era limitado o inexistente, se utilizó un enfoque de costos (edificios y construcciones y maquinaria y equipo especializada). Los principales supuestos en la aplicación de los enfoque de mercado y de costos, consisten en la identificación de comparables, del mayor y mejor uso del activo y la estimación de la depreciación de los activos, entre otros.

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

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

En conjunto con las determinaciones de valores razonables, arriba mencionados, a la fecha de transición, la Entidad revisó las estimaciones de las vidas útiles de los activos. Los cambios en vidas útiles y depreciación en el periodo no se consideran significativos.

Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, se revisan al final de cada período de reporte.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

h. *Otros activos* - Están representados por: i) marcas las cuáles se registran a su costo de adquisición, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro, ii) otras inversiones en entidades en las que no se tienen control, control conjunto, ni influencia significativa, y iii) gastos de instalación que se registran a su costo y se amortizan en línea recta.

i. *Costos por préstamos*

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

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Entidad no presenta indicios de deterioro.

k. *Instrumentos financieros derivados* -

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

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

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

La Nota 10 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

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

m. ***Beneficios a los empleados a largo plazo y al retiro*** - La Entidad otorga primas de antigüedad a todos sus empleados cuando se separan y tengan 15 años o más laborando o a aquellas que sean despedidas independientemente del tiempo de antigüedad en la Entidad. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a doce días de salario por año de servicio valuados al salario más reciente del empleado sin exceder de dos veces el salario mínimo general vigente.

El pasivo por primas de antigüedad se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes en base al método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

n. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos generales y de administración en los estados de resultados integrales adjuntos.

o. *Pasivos financieros*

i. Clasificación como deuda o capital

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

ii. Pasivos financieros

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

iii. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

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

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

La Entidad no tiene pasivos financieros designados con cambios a través de resultados.

iv. Otros pasivos financieros

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

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

v. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran.

p. ***Impuestos a la utilidad*** - La Entidad está sujeta a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y a la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

Los impuestos causados ISR e IETU, se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año determinados conforme a las leyes, respectivamente. La utilidad fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años, partidas que nunca son gravables o deducibles o partidas gravables o deducibles que nunca se reconocen en el resultado integral. El pasivo de la Entidad por concepto de impuestos causados se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente promulgadas al final del período sobre el cual se informa.

Para reconocer el impuesto diferido, la Entidad determina si, con base en proyecciones financieras causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido correspondiente a las bases y tasas fiscales aplicables de acuerdo al impuesto que acorde a sus proyecciones estima causar en los siguientes años.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales gravables. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles y las pérdidas fiscales por amortizar, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles.

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando hay un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Entidad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

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

q. ***Transacciones en moneda extranjera*** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados en el rubro de utilidad (pérdida) cambiaria.

r. ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega o cuando se embarcan para su envió al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos.

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

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

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

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

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

- La Entidad revisa la estimación de la vida útil y método de depreciación sobre sus inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente, revisa los valores en libros a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Dichas estimaciones se detallan en la Nota 3. Como se menciona en la Nota 23, derivado de la transición a IFRS, la Entidad revisó las condiciones y valuación de ciertos activos fijos, y determinó cambios en las estimaciones de vidas las útiles de algunos de ellos.

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

- La Entidad realiza proyecciones fiscales para determinar si será causante de IETU o ISR, y así calcular el impuesto diferido utilizando las bases y tasas fiscales del impuesto que se espera causar.

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

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2012	2011	Fecha de transición
Efectivo	$ 209,666	$ 124,115	$ 50,706
Equivalentes de efectivo	176,696	88,214	52,868
	$ 386,362	$ 212,329	$ 103,574

6. Cuentas y documentos por cobrar

	2012	2011	Fecha de transición
Clientes	$ 586,918	$ 463,834	$ 486,655
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso (1)	(60,557)	(55,355)	(70,594)
	526,361	408,479	416,061
Apoyo gubernamental	65,309	179,104	67,996
Impuesto al valor agregado por acreditar	83,575	78,319	66,741
Deudores diversos	82,001	96,902	64,900
Impuestos por recuperar	50,629	37,648	24,562
	$ 807,875	$ 800,452	$ 640,260

	2012	2011
Saldo inicial	$ (55,355)	$ (70,594)
Incrementos	(5,734)	(7,335)
Aplicaciones	532	22,574
Saldos final	$ (60,557)	$ (55,355)

Las cuentas por cobrar vencidas no deterioradas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son por un total de $6,628 y 5,074, respectivamente.

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

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

7. Inventarios

	2012	2011	Fecha de transición
Maíz	$ 1,152,595	$ 1,207,086	$ 735,547
Producto terminado	115,256	101,584	69,502
Producción en proceso	9,456	10,541	6,266
Materias primas y otros	75,808	77,139	63,585
Anticipos a proveedores	-	63,339	-
Mercancías en tránsito	-	-	23,224
	$ 1,353,115	$ 1,459,689	$ 898,124

Los inventarios reconocidos como costo durante el periodo fueron $4,760,063 y $3,773,592 al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente.

8. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2012	2011	Fecha de transición
Inversión	$ 3,223,214	$ 3,103,838	$ 2,932,297
Depreciación acumulada	(1,861,052)	(1,706,650)	(1,569,554)
	$ 1,362,162	$ 1,397,188	$ 1,362,743

	Terreno	Planta e instalaciones	Maquinaria y equipo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Refacciones	Totales
Inversión									
Saldos al 1 de enero de 2011	$ 279,328	$ 825,821	$ 1,556,790	$ 39,544	$ 55,541	$ 60,944	$ 77,068	$ 37,261	$ 2,932,297
Adquisiciones	4,917	3,877	58,829	2,828	20,455	19,425	76,363	9,374	196,068
Bajas o ventas	(1,069)	(449)	(41,754)	(13)	(4,426)	(13,176)	(11,420)	-	(72,307)
Efecto de conversión	697	13,297	24,338	1,053	724	725	6,594	352	47,780
Traspasos	-	32,103	20,939	-	-	-	(53,042)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	283,873	874,649	1,619,142	43,412	72,294	67,918	95,563	46,987	3,103,838
Adquisiciones	1,000	8,671	77,137	1,963	6,610	28,623	39,075	1,602	164,681
Bajas o ventas	-	(159)	(7,405)	(193)	(1,991)	(591)	(2,483)	(911)	(13,733)
Efecto de conversión	(433)	(8,662)	(17,688)	(741)	(626)	(459)	(2,745)	(218)	(31,572)
Traspasos	-	23,898	33,072	-	2,162	6	(59,138)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 284,440	$ 898,397	$ 1,704,258	$ 44,441	$ 78,449	$ 95,497	$ 70,272	$ 47,460	$ 3,223,214

	Planta e instalaciones	Maquinaria y equipo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Totales
Depreciación acumulada						
Saldos al 1 de enero de 2011	$ (327,569)	$ (1,123,900)	$ (35,026)	$ (44,465)	$ (38,594)	$ (1,569,554)
Gasto por depreciación	(54,088)	(83,695)	(1,058)	(6,966)	(12,452)	(158,259)
Bajas o ventas	4	23,364	1	3,781	11,924	39,074
Efecto por Conversión	(3,978)	(11,892)	(794)	(663)	(584)	(17,911)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(385,631)	(1,196,123)	(36,877)	(48,313)	(39,706)	(1,706,650)
Gasto por depreciación	(57,521)	(81,952)	(1,223)	(10,774)	(18,802)	(170,272)
Bajas o ventas	46	810	-	230	686	1,772
Efecto por Conversión	2,372	10,364	509	437	416	14,098
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ (440,734)	$ (1,266,901)	$ (37,591)	$ (58,420)	$ (57,406)	$ (1,861,052)

Los inmuebles de las plantas ubicadas en Jalisco y Sinaloa, así como la maquinaria y equipo de esta última están en garantía del crédito financiero simple que se indica en la Nota 13.

9. Otros activos

	2012	2011	Fecha de transición
Marcas registradas	$ 28,860	$ 113,250	$ 28,730
Otras inversiones (1)	47,012	5,357	5,357
Gastos de instalación, netos	2,340	183	21
	$ 78,212	$ 118,790	$ 34,108

(1) En el mes de diciembre de 2012 se adquirieron acciones que representan el 21% de Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. en $41,655. Con base en los acuerdos de accionistas, la Entidad no asume control ni tiene influencia significativa por lo que se registra al costo.

10. Instrumentos financieros

a. ***Políticas contables significativas***

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

b. ***Administración del capital***

La Entidad administra su capital para asegurar que las subsidiarias del grupo estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2011.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos y el certificado bursátil como se detalla en la Nota 13 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 15 respectivamente).

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

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

- Índice de endeudamiento

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

	2012	2011
Deuda (i)	$ 881,348	$ 1,056,418
Efectivo y equivalentes de efectivo	(386,362)	(212,329)
Deuda neta	$ 494,986	$ 844,089
Capital contable (ii)	$ 2,627,627	$ 2,698,218
Índice de deuda neta a capital contable	18.9%	31.3 %

i La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo (excluyendo los derivados), como se describe en la Nota 13.

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

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 estaba por debajo del índice de endeudamiento especificado debido la obtención de préstamos de corto plazo con vencimiento antes del cierre de año. Al 31 de diciembre de 2011 estaba por encima del rango meta debido a un mayor financiamiento para la compra de inventarios de maíz.

c. ***Categorías de instrumentos financieros***

Las principales categorías de los instrumentos financieros son:

	2012	2011	Fecha de transición
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 386,362	$ 212,329	$ 103,574
Cuentas por cobrar:			
Cuentas y documentos por cobrar	673,671	684,485	548,957
Cuentas por cobrar partes relacionadas	172,082	249,960	136,412
Activos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados:			
Instrumentos financieros derivados	748	15,896	7,577
Pasivos financieros			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios que afectan a resultados:			
Instrumentos financieros derivados	$ 5,665	$ 25,532	$ 19,399
A costo amortizado (deuda financiera, cuentas y documentos por pagar a proveedores, cuentas por pagar a partes relacionadas)	1,398,429	1,428,919	660,113

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

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

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

e. *Riesgo de mercado*

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

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

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

f. *Administración del riesgo de precios*

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

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

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

Las características de los instrumentos arriba descritos son:

Instrumento	Nocional Monto	Nocional Unidad	Valor razonable activo (pasivo) 2012
Swaps de gas natural	50,000	MMBTU*2	$ (4,179)
Opciones de gas natural	22	MMBTU*2	(932)
Long Swap Platts Tetco South Texas Index	24	MMBTU*2	(554)
Total al 31 de diciembre de 2012			$ (5,665)

Instrumento	Nocional Monto	Nocional Unidad	Valor razonable activo (pasivo) 2011
Opciones de maíz	2,360,000	Bushels*1	$ 15,701
Swaps de gas natural	940,000	MMBTU*2	(25,532)
Total al 31 de diciembre de 2011			$ (9,831)

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

* 2 MMBTU's medida de energía que en su nombre en inglés significa: Million Metric British Thermal Units, esta medida de calor se utiliza de referencia para llevar a cabo procesos químicos.

Análisis de sensibilidad de precios

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

Instrumento	2012 Efecto de incremento en el estado de utilidad integral	2011 Efecto de incremento en el estado de utilidad integral
Swaps de gas natural	$ 2,504	$ 1,360
Opciones de gas natural	230	145
Long Swap de gas natural	1,093	1,049
Opciones de maíz	-	1,011
	$ 3,827	$ 3,565

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

g. *Administración del riesgo cambiario*

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

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

Miles de dólares estadounidenses (USD)

	2012	2011	Fecha de transición
Activos monetarios	7,129	3,599	2,408
Pasivos monetarios	(11,282)	(30,760)	(4,863)
Posición monetaria pasiva neta en moneda extranjera	(4,153)	(27,161)	(2,455)

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

	2012	2011	Fecha de transición
Dólar bancario	$ 12.988	$ 13.978	$ 12.3817

La Entidad tiene contratados compras a futuro "forwards" de divisa con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de cambio peso-dólar originado por una porción de los pasivos denominados en dólares estadounidenses contraídos por la Entidad. Como sigue:

	Nocional		Valor razonable activo (pasivo)
Instrumento	Monto en dólares	Unidad pesos por dólar	2012
Forward de tipo de cambio	1,000,000	$13.2575	$ 374
Forward de tipo de cambio	1.000.000	$13.2925	373
Total al 31 de diciembre de 2012			$ 747

La Administración considera que las posiciones en moneda extranjera no cubiertas, no exponen a la Entidad, a riesgo cambiario significativo para su posición financiera, desempeño o flujos.

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla el incremento en los resultados y capital contable de la Entidad ante variación determinada como razonable por la Entidad del peso contra el dólar estadounidense. Dicha fluctuación representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en el tipo de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos de la Entidad cierre del periodo. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario, independientemente de la eliminación de saldos intercompañías en consolidación.

	2012	2011
Sensibilidad de la posición monetaria:		
Resultados y capital contable	$ 29,858	$ 27,161

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

h. *Administración del riesgo de tasas de interés*

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

Las características de los instrumentos arriba descritos son:

Instrumento	Nocional Monto	Unidad	Valor razonable activo (pasivo) 2012
Caps/Floors de tasa de interés	50,000,000	TIIE 5.30	$ 1

Instrumento	Nocional Monto	Unidad	Valor razonable activo (pasivo) 2011
Caps / Floors Tasa de Interés	175,000,000	TIIE 5.30	$ 195

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

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al cierre del periodo. Se utiliza un incremento o decremento de 100 puntos base:

	2012	2011
Resultados y capital contable	$ 8,717	$ 9,200

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

i. *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Entidad. El principal riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes, de las cuentas por cobrar y de los instrumentos financieros derivados. La Entidad tiene como política únicamente llevar a cabo transacciones con instituciones de reconocida reputación y alta calidad crediticia, minimizando de esta forma la exposición a riesgos derivados del efectivo y equivalentes y de los instrumentos financieros derivados. Respecto a las cuentas por cobrar la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas de acuerdo a dichas políticas. La Nota 6 muestra el detalle de las cuentas por cobrar. La exposición máxima al riesgo de crédito es la que se muestra en el estado de posición financiera.

j. *Administración del riesgo de liquidez*

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y créditos bancarios, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 13. La Entidad realiza proyecciones financieras para estimar sus flujos de efectivo de manera periódica.

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con periodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual la Entidad deberá hacer pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las tasas spot vigentes al final del periodo sobre el que se informa.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	$ 793,618	$ 146,633	$ 940,251
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	517,081	-	517,081
Total	$ 1,310,699	$ 146,633	$ 1,457,332

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	$ 1,007,414	$ 105,465	$ 1,112,879
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	372,501	-	372,501
Total	$ 1,379,915	$ 105,465	$ 1,485,380

Al 1 de enero de 2011	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Préstamos bancarios y arrendamientos financieros	$ 399,472	$ 83,685	$ 483,157
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y partes relacionadas	215,711	-	215,711
Total	$ 615,183	$ 83,685	$ 698,868

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

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 5,665	$ 5,665

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 26,755	$ 26,755

Al 1 de enero de 2011	Menos de 1 año	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 20,344	$ 20,344

k. *Valor razonable de los instrumentos financieros*

- *Valor razonable de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado*

  Excepto por lo que se explica en los siguientes párrafos, los directores consideran que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable:

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

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

  - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.

  - El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros (sin incluir los instrumentos derivados) se determinan de conformidad con modelos de determinación de precios de aceptación general, que se basan en el análisis del flujo de efectivo descontado utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares.

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

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

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

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

  - Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables), en este nivel se encuentran los instrumentos financieros derivados.

No se observaron transferencias entre niveles.

El valor razonable de los préstamos y arrendamientos cuyo vencimiento es a plazo mayor de un año al cierre de diciembre 2012, 2011, y 2010 es de $909,215, $1,090,557 y $465,445 respectivamente.

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

11. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

	2012	2011	Fecha de transición
Reservas y gastos acumulados	$ 91,876	$ 74,107	$ 31,868
Beneficios directos a los empleados	9,600	11,745	13,342
Anticipos de clientes	24,171	28,382	12,625
	$ 125,647	$ 114,234	$ 57,835

12. Obligaciones por arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero 2011 la Entidad celebró contratos de arrendamiento financiero capitalizable de equipo de cómputo y equipo de transporte a 3 años, con pagos mensuales fijos.

a. *Pasivos por arrendamiento financiero*

	Pagos mínimos del arrendamiento		
	2012	2011	Fecha de transición
Menos de uno año	$ 48,464	$ 47,889	$ 28,313
Entre uno y cinco años	41,576	50,942	36,796
	90,040	98,831	65,109
Menos cargos de financiamiento futuros	(13,705)	(12,099)	(10,663)
Valor de pagos mínimos de renta	$ 76,335	$ 86,732	$ 54,446
Valor presente de pagos mínimos de renta	$ 81,231	$ 88,038	$ 57,313

13. Deuda financiera a corto y largo plazo

	Tasa de interés	2012	2011	Fecha de transición
Corto plazo:				
Créditos revolventes a corto plazo en dólares estadounidenses	Varias	$ 47,963	$ 285,255	$ 45,630
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos	Varias	453,395	468,236	223,965
Crédito financiero simple con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	Tasa interbancaria de equilibrio ("TIIE") + 3.5%	-	21,929	21,980
Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 4.0%	70,085	100,296	70,329
Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 3.25%	-	55,210	-
Crédito simple a tasa fija	2.20%	10,415	-	-
Crédito bursátil en pesos mexicanos	TIIE + 1.70	148,867	-	-
Arrendamiento financiero	Varias	32,370	39,608	22,444
		$ 763,095	$ 970,534	$ 384,348
Largo plazo:				
Crédito financiero simple con garantía hipotecaria en pesos mexicanos	TIIE + 3.5%	$ 13,302	$ -	$ 21,867
Crédito simple a tasa fija en pesos mexicanos	2.20%	34,721	-	-
Créditos revolventes a largo plazo en dólares estadounidenses	Varias	26,265	38,760	6,185
Arrendamiento financiero	Varias	43,965	47,124	32,002
		$ 118,253	$ 85,884	$ 60,054

La deuda financiera a largo plazo devenga intereses a diferentes tasas. Las tasas de interés al 31 de diciembre 2012, y 2011 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 7.41% y 8.41%, respectivamente, en tanto para dólares estadounidenses se ubicaron en 6.52% y 4.63%, respectivamente.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2012, son:

2014	$ 84,418
2015	26,716
2016	7,119
	$ 118,253

Los contratos de préstamos establecen obligaciones de hacer y no hacer para la Entidad; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros de la Entidad, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 existen líneas de crédito no utilizadas por $76,334.

14. Beneficios a los empleados

a. El pasivo se deriva de la prima de antigüedad a los empleados al momento de su retiro. El monto que resulta de cálculos actuariales efectuados por actuarios externos se determina bajo el método de crédito unitario proyectado.

b. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	2012	2011	Fecha de transición
Obligaciones por beneficios definidos	$ 36,501	$ 36,441	$ 33,449

c. Las tasas utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2012	2011	Fecha de transición
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.64%	7.64%	7.12%
Incremento salarial	5.03%	5.03%	4.53%

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

	2012	2011
Costo laboral	$ 2,671	$ 2,435
Ganancias actuariales netas	(1,909)	(1,566)
Costo financiero	2,765	2,374
Costo neto del período	$ 3,527	$ 3,243

e. La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $1,528 y $1,450 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

	2012	2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 36,441	$ 33,449
Costo laboral del servicio actual	2,671	2,435
Ganancias actuariales netas	(1,909)	(1,566)
Costo financiero	2,765	2,374
Pago de beneficios durante el año	(3,467)	(251)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 36,501	$ 36,441

15. Capital contable

Al 31 de diciembre 2012, 31 diciembre de 2011 y 1 de enero 2011, el capital social está integrado como sigue:

	2012		2011 y 1 de enero de 2011	
	Acciones en circulación	Importe	Acciones en circulación	Importe
Fijo sin derecho a retiro-				
Acciones nominativas Serie "B", Clase I, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	110,114,144	$ 76,921	110,114,144	$ 76,921
Variable-				
Acciones nominativas Series "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	301,877,532	210,882	301,892,532	210,892
	411,991,676	$ 287,803	412,006,676	$ 287,813

En las Asambleas Generales Ordinarias de Accionista celebradas el 15 de marzo de 2011 y 16 de marzo de 2012, se aprobó el decreto de dividendos en efectivo, por un importe de $148,322, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.36 centavos por acción.

En 2012, Grupo Minsa recompró 15,000 de sus acciones, generándose una pérdida de $111 que se aplicó a la reserva de recompra.

Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a $88,237, $74,263 y $61,900, respectivamente.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

16. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. Los activos no monetarios de origen extranjero sin incluir los de subsidiarias extranjeras al 31 de diciembre y 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a la maquinaria y equipo por un monto aproximado de $4, $4 y $7 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

b. Las operaciones en moneda extranjera sin incluir las de subsidiarias extranjeras corresponden a gastos por intereses cuyos montos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden a $1,130 y $571 miles de dólares estadounidenses respectivamente.

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

	31 de diciembre de		14 de marzo de
	2012	2011	2013
Dólar bancario	$ 12.988	$ 13.978	$ 12.454

d. La Entidad tiene dos subsidiarias en Estados Unidos de América. La información financiera de estas subsidiarias se resume a continuación:

	Miles de dólares estadounidenses		
	2012	2011	Fecha de transición
Inventarios	7,260	6,878	5,956
Otros activos circulantes	10,367	12,750	8,921
Pasivo circulante	(6,621)	(4,627)	(4,907)
Capital de trabajo, neto	11,006	15,001	9,970
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	18,027	15,475	12,006
Otros activos	1,607	9,317	2,859
Pasivo a largo plazo	(5,605)	(6,052)	(2,710)
Capital contable	25,035	33,741	22,125
Ventas	70,544	53,983	50,786
Costo de ventas	64,457	47,732	45,903
	6,087	6,251	4,883
Gastos de operación, neto	8,050	4,253	3,941
Otros gastos (ingresos), neto	32	(132)	(114)
Impuesto a la utilidad	1,044	1,061	414
Utilidad neta	(3,039)	1,069	642

17. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2012	2011
Ingresos -		
Venta de maíz e insumos agrícolas	$ 41,298	$ 14
Servicios administrativos	$ 1,470	$ 1,810
Venta de activo fijo	$ 160	$ 348
Arrendamiento de inmuebles	$ 3,136	$ 200
Intereses	$ 2,178	$ 2,033
Egresos-		
Compras de maíz	$ 308,386	$ 21,392
Servicios administrativos	$ 181,262	$ 155,910
Intereses	$ 8,393	$ 300
Servicios de almacenaje	$ 92,548	$ 69,100

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

	2012	2011	Fecha de transición
Por cobrar-			
Productora y Comercializadora de Granos del Valle de Atemajac, S.P.R. de R.L.	$ 172,082	$ 249,629	$ 90,271
Transportes y Logística de Jalisco, S.A. de C.V.	-	3,262	3,100
Almacenadora Mercader, S.A.	-	-	45,972
	172,082	252,891	139,343
Reserva para cuentas de difícil recuperación	-	(2,931)	(2,931)
	$ 172,082	$ 249,960	$ 136,412
Por pagar-			
Almacenadora Mercader, S.A.	$ 216,587	$ 34,719	$ -
Otros	23,742	18,767	17,873
	$ 240,329	$ 53,486	$ 17,873

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Entidad, fueron beneficios directos a corto plazo por un monto de $40,981 y $46,383 al 31 de diciembre 2012 y 2011, respectivamente.

18. Costo de ventas

	2012	2011
Costo de maíz, insumos y materiales	$ 3,983,180	$ 3,063,820
Sueldos y salarios	210,015	177,743
Depreciación	145,895	130,922
Energía y combustibles	270,361	281,092
Mantenimiento y otros	150,612	120,015
	$ 4,760,063	$ 3,773,592

19. Gasto de venta, administración y generales

	2012	2011
Fletes y maniobras	$ 231,931	$ 247,996
Sueldos y salarios	316,728	271,499
Depreciación	24,377	27,337
Arrendamientos, servicios y otros	255,018	198,794
	$ 828,054	$ 745,626

20. Otros gastos (ingresos)

	2012	2011
Utilidad en venta de activo fijo	$ (6,422)	$ (878)
Otros	(2,040)	9
	$ (8,462)	$ (869)

21. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2012 y 2011, y será 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que algunas de sus subsidiarias pagarán ISR y otras IETU. Derivado de lo anterior, calculó tanto el ISR como el IETU diferidos en cada una de las subsidiarias y reconoció el pasivo correspondiente a cada una.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2012	2011
ISR:		
Causado	$ 99,559	$ 112,977
Diferido	8,183	18,339
IETU:		
Causado	3,345	13,620
Diferido	(57,158)	(9,034)
	$ 53,929	$ 135,902

a. ***Pérdidas fiscales amortizables*** - Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2012 son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables actualizadas
2013	$ 2,309
2014	5,540
2015	367
2018	3,515
2019	47
2020	1,115
	$ 12,893

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

	2012	2011	Fecha de transición
ISR diferido:			
Inventario acumulable	$ (550)	$ 2,410	$ (1,124)
Inmuebles, maquinaria y equipo	30,084	33,544	17,744
Marcas registradas y cargos diferidos	10,016	(1,781)	2,502
Otros activos por amortizar fiscalmente	(18,400)	(13,735)	(18,458)
Reservas	(15,063)	(16,254)	(17,876)
Pérdidas fiscales por amortizar	3,868	3,886	11,342
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	(3,868)	(3,886)	(11,342)
Instrumentos financieros	(1,474)	(2,967)	(3,546)
	4,613	1,217	(20,758)
IETU diferido:			
Cuentas por cobrar	5,948	6,518	6,878
Inmuebles, maquinaria y equipo	-	56,780	69,413
Reservas	(61)	(1,623)	(1,877)
Cuentas por pagar	-	-	(70)
	5,887	61,675	74,344
Total del pasivo diferido, neto	$ 10,500	$ 62,892	$ 53,586
Total activo	$ (79,521)	$ (47,801)	$ (50,625)
Total pasivo	90,021	110,693	104,211
Total pasivo diferido, neto	$ 10,500	$ 62,892	$ 53,586

c. ***Conciliación de la tasa efectiva*** - La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un por ciento de la utilidad antes de impuestos a la utilidad por los ejercicios 2012 y 2011, es:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Más (menos)		
Gastos no deducibles, ingresos no acumulables y efectos de la inflación	4%	4%
Cancelación IETU	(19)%	-
Pérdidas fiscales no reconocidas	9%	-
Tasa efectiva	24%	34%

22. Segmentos

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

Los segmentos de la Entidad son: Operación México y Operación Estados Unidos de América (EUA). Los principales indicadores son:

	2012	2011
Ventas México	$ 4,995,232	$ 4,316,560
Ventas EUA	917,169	672,694
	$ 5,912,401	$ 4,989,254
EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) México	$ 508,495	$ 589,476
EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) EUA	$ (5,477)	$ 39,958

23. Explicación de la transición a IFRS

Estos estados financieros consolidados son los primeros estados financieros anuales que cumplen con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011. En la preparación de estos estados financieros la Entidad aplicó la IFRS 1, conforme a la cual aplicó las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales al reconocimiento retrospectivo de las IFRS, como se describen a continuación:

i. La Entidad aplicó la excepción obligatoria para estimaciones contables, en relación a la consistencia con las estimaciones efectuadas por el mismo período bajo Normas de Información Financiera (NIF).

ii. Por las relaciones de cobertura designadas conforme a NIF, la Entidad consideró que dichas coberturas cumplen con los requisitos de IFRS.

La Entidad eligió las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

i. La Entidad aplica la exención de costo asumido. Por lo tanto, eligió utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido por los activos correspondientes a 6 Plantas y ciertas instalaciones y maquinaria y equipo, y ha elegido utilizar el monto de la revaluación bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para otras partidas de maquinaria y equipo.

ii. La Entidad eligió reconocer a la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de beneficios a los empleados no reconocidas a la fecha de transición de conformidad con NIF.

iii. La Entidad aplicó la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajustaron $62,380 para dejar en cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

Conciliación entre IFRS y NIF - Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable al 31 de diciembre de 2011 y de enero de 2011, como sigue:

Efectos de adopción en el estado de posición financiera:

Ajuste	Descripción	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
	Capital contable bajo NIF	$ 2,656,185	$ 2,411,005
a.	Cancelación de los efectos de la inflación	-	-
b.	Reconocimiento de valor razonable de terrenos, edificios y maquinaria	29,822	38,039
c.	Efecto de impuestos diferidos	4,703	5,393
d.	Obligaciones laborales	7,508	8,704
	Subtotal de ajustes	42,033	52,136
	Capital contable bajo IFRSs	$ 2,698,218	$ 2,463,141

Efectos de adopción en el estado de utilidad integral:

Ajuste	Descripción	31 de diciembre de 2011
	Utilidad neta bajo NIF	$ 271,386
	Otras partidas de utilidad integral	37,596
	Utilidad integral NIF	308,982
b.	Reconocimiento de valor razonable de terrenos, edificios y maquinaria	(8,217)
c.	Efecto de impuestos diferidos	(690)
d.	Obligaciones laborales	(1,196)
	Utilidad integral neta consolidada del periodo bajo IFRS	$ 298,879

Explicación de los principales impactos por la adopción de las IFRS en las políticas contables de la Entidad:

a. Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Entidad califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Entidad hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron. La Entidad reclasificó únicamente los efectos de inflación correspondiente a las cuentas de capital por $595 millones a utilidades acumuladas.

b. La Entidad utilizó el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para inmuebles y propiedades de inversión. Los efectos por el reconocimiento de los avalúos a la fecha de transición en las diferentes categorías de activos se muestra a continuación:

	NIF 1 de enero de 2011	Ajuste	IFRS 1 de enero de 2011
Planta e Instalaciones	$ 799,039	$ 28,932	$ 827,971
Maquinaria y Equipo	1,604,796	(50,155)	1,554,641
Terrenos	220,066	59,262	279,328
Total	$ 2,623,901	$ 38,039	$ 2,661,940

c. Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRSs.

d. Conforme a IFRSs, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF por un importe de $6,206. Adicionalmente fueron eliminadas las pérdidas actuariales a la fecha de transición por un importe de $2,498.

Los efectos de la adopción de IFRS no impactaron el estado consolidado de flujos de efectivo.

24. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas IFRS que han sido analizadas pero aún no se han implementado; cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2013 a menos que se indique lo contrario:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros, 1 de enero de 2015*
IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados*
IFRS 11, *Acuerdos Conjuntos*
IFRS 12, *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*
IFRS 13, *Medición del Valor Razonable*
Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*
Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Fecha Efectiva de IFRS 9 y Revelaciones de Transición, 1 de enero de 2015*
La IAS 19 (revisada en 2011), *Beneficios a los Empleados*
La IAS 27 (revisada en 2011), *Estados Financieros Separados*
La IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos*
Modificaciones a la IAS 32, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros, 1 de enero de 2014*
Modificaciones a las IFRS, *Mejoras Anuales a IFRS ciclo 2009-2011, Excepto por las Modificaciones a IAS 1*

25. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 14 de marzo de 2013, por el por el Comité de Auditoría y por el Lic. Héctor Hurtado Peña, Director de Finanzas de la Entidad y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *