

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	3,766,078	4,294,621
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	2,274,749	2,774,726
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	109,514	386,362
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	671,874	526,361
11030010	CLIENTES	739,240	586,917
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-67,366	-60,556
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	261,516	281,514
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	261,516	281,514
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	895,357	1,353,115
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	336,488	227,374
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	17,584	54,544
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	9,593	748
11060030	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11060040	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	309,311	172,082
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	1,491,329	1,519,895
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	66,014	47,013
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	66,014	47,013
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	1,378,312	1,362,162
12030010	INMUEBLES	1,188,792	1,185,499
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	1,733,058	1,695,252
12030030	OTROS EQUIPOS	286,984	265,101
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-1,963,304	-1,853,963
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	132,782	70,273
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	45,525	29,720
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	3,458	0
12060020	MARCAS	34,004	28,859
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	8,063	861
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	79,521
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	1,478	1,479
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12080030	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	1,478	1,479
12080050	OTROS	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	1,003,051	1,666,994
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	863,132	1,422,219
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	197,136	581,859
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	148,600	148,867
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	42,745	32,369
21040000	PROVEEDORES	207,870	276,752
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	50,329	10,731
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	50,329	10,731
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	216,452	371,641
21060010	INTERESES POR PAGAR	0	0
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2,415	5,665
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	18,606	9,600
21060060	PROVISIONES	135,086	91,876
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060070	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
21060080	OTROS	60,345	264,500
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	139,919	244,775
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	58,665	74,288
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	28,561	43,965
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	12,229	90,021
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	40,464	36,501
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	40,464	36,501
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050060	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
22050070	OTROS	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	2,763,027	2,627,627
30010000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	2,775,018	2,637,514
30030000	CAPITAL SOCIAL	475,498	475,710
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	313,695	313,695
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	1,922,698	1,800,833
30080010	RESERVA LEGAL	88,236	88,236
30080020	OTRAS RESERVAS	68,845	69,615
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,531,347	1,466,482
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	234,270	176,500
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	63,127	47,276
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	38,040	38,040
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	41,463	12,714
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-16,376	-3,478
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
30020000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-11,991	-9,887

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

REF	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	76,147	74,871
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	20,865	30,514
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	287,733	287,803
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	187,765	187,907
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	1,080	1,160
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	857	1,199
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	411,891,676	411,991,676
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	100,000	15,000
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	5,204,464	1,633,565	4,277,638	1,524,409
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	5,204,464	1,633,565	4,277,638	1,524,409
40010030	INTERESES	0	0	0	0
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	0	0	0	0
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	0	0	0	0
40020000	COSTO DE VENTAS	4,118,102	1,219,433	3,399,126	1,227,933
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	1,086,362	414,132	878,512	296,476
40030000	GASTOS GENERALES	681,237	240,664	615,379	208,934
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	405,125	173,468	263,133	87,542
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	-2,235	-3,337	12,742	4,822
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	402,890	170,131	275,875	92,364
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	4,474	5,125	28,480	9,863
40070010	INTERESES GANADOS	10,306	3,452	8,182	3,780
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	-5,832	1,673	20,298	6,083
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	52,967	38,928	101,956	34,982
40080010	INTERESES PAGADOS	52,744	22,688	86,599	30,660
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	0	0
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	223	0	15,357	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	16,240	0	4,322
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	-48,493	-33,803	-73,476	-25,119
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	354,397	136,328	202,399	67,245
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	122,281	68,896	91,913	30,685
40120010	IMPUESTO CAUSADO	122,281	68,896	91,913	30,685
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	0	0	0	0
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	232,116	67,432	110,486	36,560
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	232,116	67,432	110,486	36,560
40160000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-2,154	936	-26,785	-10,633
40170000	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	234,270	66,496	137,271	47,193
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0.56	0.13	0.13	0.13
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0	0	0.00	0.00

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES OTROS RESULTADOS INTEGRALES (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	232,116	67,432	110,486	36,560
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	1,787	6,409	-30,384	-9,385
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	1,355	-2,064	13,719	3,745
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	3,142	4,345	-16,665	-5,640
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	235,258	71,777	93,821	30,920
40320000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-3,091	937	-27,953	-546
40310000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	238,349	70,840	121,774	31,466

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DATOS INFORMATIVOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	128,198	45,945	110,109	23,745
9200020	PTU CAUSADA	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	6,839,227	5,625,546
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	459,760	390,113
92000050	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	273,499	223,034
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	294,589	190,325
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	188,363	149,384

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES, para las emisoras

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	354,397	202,399
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	0	0
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	0	0
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	146,747	111,302
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	128,198	110,109
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	28,855	9,376
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-10,306	-8,183
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	27,750	93,731
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS	52,744	86,599
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	-24,994	7,132
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	528,894	407,432
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-104,423	-293,415
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-112,240	-110,770
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	490,490	-493,995
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	-171,589	161,733
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	-68,881	83,170
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-147,975	147,614
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-94,228	-81,167
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	424,471	114,017
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-169,175	-127,143
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-169,367	-125,973
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0	0
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	0	0
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	192	-1,170
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-547,937	198,399
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-405,373	275,138
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-267	150,000
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	-98,878	-148,322
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-42,437	-78,417
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	-982	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-292,641	185,273
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	15,793	-5,460
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	386,362	212,329
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	109,514	392,142

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MINSA
GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2013

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL
CONTABLE
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)				
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2012	475,741	0	313,695	0	0	69,726	1,697,654	74,488	2,631,304	76,329	2,707,633
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	-148,320	0	-148,320	0	-148,320
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	137,271	-15,496	121,775	-27,953	93,822
SALDO FINAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012	475,741	0	313,695	0	0	69,726	1,686,605	58,992	2,604,759	48,376	2,653,135
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2013	475,710	0	313,695	0	0	69,615	1,769,258	9,236	2,637,514	-9,887	2,627,627
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	-98,878	0	-98,878	0	-98,878
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	-211	-769	0	0	0	0	0	0	-980	0	-980
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	234,270	4,079	238,349	-3,091	235,258
SALDO FINAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013	475,499	-769	313,695	0	0	69,615	1,904,650	13,315	2,776,005	-12,978	2,763,027

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2013

(Cifras en millones de pesos)

(Tlalnepantla, Estado de México a 28 de Octubre de 2013) GRUPO MINSA S.A.B. de C.V.
(Minsa) anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre de 2013.

Ventas Netas

El volumen de ventas del tercer trimestre fue de 161.9 mil toneladas métricas, lo que representó un aumento del 5.5 por ciento o 8.5 mil toneladas respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior. Soportado por un crecimiento de nuestra filial en Estados Unidos.

Las ventas netas consolidadas para el mismo período ascendieron a 1,633.6 millones de pesos, cifra 7.2 por ciento o 109.2 millones superiores a las correspondientes al tercer trimestre del 2012.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas del tercer trimestre fue de 1,219.4 millones de pesos, cifra que resulta 0.7% o 8.5 millones menor al del tercer trimestre del año anterior derivado a los precios del maíz.

Margen Bruto

El margen bruto aumento en 39.7% comparado con el tercer trimestre año anterior, debido básicamente a mayores ventas e incremento en el precio de venta.

Gastos de Operación

Los gastos generales de operación para el tercer trimestre del año fueron de 240.7 millones de pesos, 37.7 millones de pesos o 15.2 por ciento mayores a los incurridos en el mismo periodo del 2012.

Utilidad (pérdida) de Operación

La utilidad de operación tuvo un aumento del 84.2% debido a lo comentado en párrafos anteriores

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo fue de 33.8 millones de pesos, cifra 34.6 por ciento mayor a la del tercer trimestre de 2012. Debido al aumento de financiamiento para la compra de inventarios de maíz y por efecto de operaciones financieras derivadas.

Periodo	RIF	Gastos	Financieros	Productos	Financieros	(Utilidad)	Perdida	en Cambios	Pérdida

I-201333.822.7-3.4-1.716.2

I-201225.130.7-3.8 -6.14.3

* cifras expresadas en millones de pesos

Utilidad (pérdida) Neta Consolidada

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de 67.4 millones de pesos, cifra 30.8 millones de pesos por arriba de los 36.6 millones de pesos del mismo período del año anterior.

Situación Financiera

(Septiembre 2013 - Junio 2013)

Los activos totales consolidados de Grupo Minsa al 30 de septiembre de 2013 ascienden 3,766.1 millones de pesos, lo que representa una disminución de 557.5 millones de pesos en relación a los 4,323.6 millones que tenía la compañía al 30 de junio de 2013.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

Esta disminución se observa principalmente en el rubro de inventarios. Los pasivos totales de la Compañía ascienden a 1,003.1 millones de pesos, -628.2 millones de pesos ó -38.5 por ciento menor a los 1,631.2 millones a junio de 2013. La deuda financiera consolidada de Grupo MinSA al 30 de Septiembre de 2013 por 475.7 millones de pesos se integran de la siguiente forma:

Corto Plazo	Largo Plazo
Deuda financiera (Millones de pesos)	
Créditos revolventes a corto plazo en dólares estadounidenses	57.019.9
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos (MXP)	140.1
Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en MXP	
Crédito simple a tasa Fija en pesos mexicanos	38.7
Crédito Bursátil a CP en Pesos Mexicanos	148.6
Arrendamiento financiero	42.828.6
	388.5
	87.2

El Capital Contable de la Compañía al 30 de septiembre de 2013 es de 2,763.0 millones de pesos, con un aumento del 2.6 por ciento respecto al 30 de junio de 2013. El Capital social de la Compañía al 30 de septiembre de 2013 está integrado por 110,114,144 acciones nominativas de la Serie BI y 301,777,532 acciones nominativas de la Serie BII, sumando un total de 411,891,676 acciones en circulación.

Bases de Presentación de la Información Financiera

La información financiera intermedia presentada en este reporte se preparó de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó (IFRS, por sus siglas en inglés), en base al requerimiento establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para que a partir del año 2012 ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) elaboren y divulguen dicha información con base en las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados que emitió la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 fueron los primeros estados financieros anuales que cumplen con IFRS. La fecha de transición fue el 1 de enero de 2011 y por lo tanto el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Descripción de la Compañía

MinSA es el segundo productor más grande de harina de maíz en México. Fundada en octubre de 1993, MinSA es propietaria de seis plantas de harina de maíz en la República Mexicana, localizadas en los Estados de México, Jalisco, Sinaloa, Veracruz, Chiapas y Coahuila; y dos en los Estados Unidos de Norteamérica, localizadas en Muleshoe, Texas y Red Oak, Iowa.

Así mismo informamos que de acuerdo con lo establecido en el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, artículo 4.033.01 informamos que Grupo Bursátil Mexicano (GBM) da cobertura de análisis a los valores de la Compañía.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
TERCER TRIMESTRE DE 2013

Información Corporativa.-

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

Bases de Preparación

Los Estados Financieros consolidados de la compañía para los periodos que se presentan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC o IFRS o IAS por sus siglas en inglés) emitidas por el IASB "International Accounting Standard Board".

Los estados financieros intermedios consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo a la NIC 34 Reportes Financieros Intermedios, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales.

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados utilizando las mismas políticas contables aplicables en la preparación de los estados financieros consolidados anuales.

Moneda funcional y de Presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan en miles de pesos siendo el peso mexicano la moneda funcional y de reporte de la compañía

Bases de medición

Los estados financieros intermedios 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.

a. 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:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

EntidadActividadLugar
donde operan20132012

Minsa, S. A. de C. V. ("Minsa") Producción y venta de harina de maíz Estado de México 99.9999.99
Minsa Corporation ("Minsa Corporation") Producción y venta de harina de maíz Texas, EUA 100.00100.00
The Epic Source Food Company antes Bon Savor Foods, L.L.C. Compra venta de productos de harina Texas, EUA 100.0055.00
Maíz Industrializado del Sureste, S. A. de C. V. Inmobiliaria Estado de México 99.9999.99
Maíz Industrializado de Occidente, S. A. de C. V. Inmobiliaria Estado de México 99.9999.99
Maíz Industrializado del Norte, S. A. de C. V. Inmobiliaria Estado de México 99.9999.99
Servicios Corporativos Minsa, S. A. de C. V. Sin operación Estado de México 99.9999.99
Seradim, S.A. de C.V. Servicios Estado de México 98.0098.00
Osamin, S.A. de C.V. Servicios Estado de México 98.0098.00
Agroinsumos CampoFino, S.A. de C.V. SOFOM, ENR 99.0099.00

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.

b. 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

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.

c. 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.

- Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. Reconocimiento de los efectos de la inflación - Los efectos de inflación se reconocen cuando la inflación acumulada durante los últimos tres años se aproxime o rebase el 100%, es decir en economías hiperinflacionarias.

b. 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.

c. 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. Los préstamos cuentas por cobrar y el efectivo se valúan 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 los activos financieros que tiene la Entidad son de la categoría "cuentas por cobrar".

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 sustancialmente 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.

d. 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

e. 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 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.

f. 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 los activos, correspondientes a seis plantas y sus respectivos terrenos, instalaciones, y maquinaria y equipo, fueron reconocidos a su valor razonable. 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MINSA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2013

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 5 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

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 periodo 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.

g. 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.

h. 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 periodo 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 periodo en

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

que se incurren.

i. 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.

j. Instrumentos financieros derivados - 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 derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado de utilidad integral 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. 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).

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

activos y pasivos a corto plazo.

i) Contabilidad de coberturas

La Entidad designa ciertos instrumentos financieros derivados de cobertura, con respecto al riesgo de precio de gas natural y de tipo de cambio, ya sea como coberturas de flujo de efectivo.

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, el Grupo 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 nota 11 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

ii) Coberturas de flujo de efectivo

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 utilidad integral, y se incluyen en el rubro "Efecto valuación instrumento financiero derivado".

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 de utilidad integral, 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.

k. 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.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PÁGINA 8 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

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.

l. 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.

m. 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 utilidad integral adjuntos.

n. Pasivos financieros

i). Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda se clasifican como pasivos financieros 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.

Otros pasivos financieros son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9/ 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

financiero en su reconocimiento inicial.

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.

o.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 utilidad integral, 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 la utilidad 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, recupera o liquida 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 utilidad integral, 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.

p. 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.

q. 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 envío al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos.

r. 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.

Nuevos pronunciamientos

- NIIF 7, [Instrumentos Financieros]:

En octubre de 2010, el IASB modificó la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Revelaciones". En esta norma se modifican las revelaciones que se requieren para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar la exposición al riesgo relacionado con las transferencias de activos financieros y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 1, [Presentación de Estados Financieros]

En junio de 2011, el IASB modificó la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros". El cambio principal en esta norma es el requerimiento de agrupar las partidas presentadas en otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente re clasificables al resultado del año con posterioridad. Las modificaciones no contemplan qué partidas se presentan en otro resultado integral. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIIF 9, [Instrumentos Financieros]

En noviembre de 2009, fue emitida la NIIF 9, "Instrumentos Financieros", esta norma contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la NIIF 9 en octubre de 2010.

Muchos de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la NIIF 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015.

- NIIF 10, [Estados Financieros Consolidados]

En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados". La norma señala los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla uno o más entidades. Esta norma define el principio de control y establece el control como la base para determinar las

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

entidades que serán consolidadas en los estados financieros. Incluye, además, los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados, así como los requisitos para la aplicación del principio de control. La NIIF 10 reemplaza a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados" y al SIC 12, "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

• NIIF 11, [Acuerdos Conjuntos]

En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 11, "Acuerdos Conjuntos". Esta norma clasifica los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. La entidad determina el tipo de acuerdo conjunto en el que participa al considerar sus derechos y obligaciones. Bajo una operación conjunta, los activos, pasivos, ingresos y gastos se reconocen en forma proporcional según el acuerdo. En un negocio conjunto, se reconoce una inversión y se registra mediante el método de participación, la consolidación proporcional de los negocios conjuntos no es permitida. Esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013. Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados 15

• NIIF 12, [Revelación de Participaciones en Otras Entidades]

En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 12, "Revelación de Participaciones en Otras Entidades". Esta norma requiere que la entidad revele información que permita evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades, tales como acuerdos conjuntos, asociadas y entidades de propósito especial. Esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

• NIIF 13, [Medición del Valor Razonable]

En mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 13, "Medición del Valor Razonable". El objetivo de esta norma es proporcionar una definición precisa del valor razonable y ser una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por otras NIIF. Esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

• NIC 19, [Beneficios a Empleados]

En junio de 2011, el IASB modificó la NIC 19, "Beneficios a Empleados". Estas modificaciones eliminan el método del corredor y señalan el cálculo de los gastos financieros sobre una base neta. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

• NIC 27, [Estados Financieros Separados]

En mayo de 2011, el IASB modificó la NIC 27 bajo un nuevo título "Estados Financieros Separados". Esta norma incluye los lineamientos para los estados financieros separados que permanecieron vigentes una vez que las disposiciones sobre el control quedaron incluidas en la NIIF 10. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

• NIC 28, [Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos]

En mayo de 2011, el IASB modificó la NIC 28 bajo un nuevo título "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Esta norma incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como asociadas, para su reconocimiento de acuerdo con el método de participación. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados condensados la administración de

La Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

Deterioro de activos financieros y no financieros

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro ni reversiones a las mismas en el valor de activos financieros, propiedades, planta y equipo, activos intangibles, inversiones en asociadas y negocios conjuntos u otros activos.

Provisiones

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013, no hubo movimientos significativos en las provisiones.

Créditos bancarios y bursátiles

La información de los créditos bancarios y bursátiles se encuentra en el desglose de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MINSA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2013

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 12 / 12

CONSOLIDADO

Impresión Final

créditos del reporte trimestral a la Bolsa Mexicana de Valores. Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados 16

Valor razonable

No han existido cambios en las circunstancias económicas o de negocio que pudieran afectar el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la entidad y como se menciona en la sección de nuevos pronunciamientos, la adopción de IFRS 13 no tuvo un impacto en nuestros registros. No hubo transferencias entre niveles de jerarquía utilizados para medir el valor razonable de los instrumentos financieros. No hubo cambios en las clasificaciones de activos financieros como resultado de cambios en el propósito o uso de los mismos.

Partidas inusuales

No existen efectos significativos sobre activos, pasivos, patrimonio, resultados o flujos de efectivo, por partidas que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia.

Estimaciones

La Compañía no ha realizado cambios en estimaciones de importes presentados en períodos intermedios anteriores al ejercicio financiero actual o cambios en estimaciones de importes presentados en ejercicios financieros anteriores.

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:

SEP 2013 SEP 2012

Ventas México \$1,323,585 \$1,286,762

Ventas EUA 309,979 237,646

\$1,633,564 \$1,524,408

EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) México \$207,312 \$126,734

EBITDA (utilidad después de costos y gastos, excluyendo depreciación) EUA \$8,761 \$-1,627

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **MINSA**

TRIMESTRE **03** AÑO **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS
(MILES DE PESOS)**

CONSOLIDADO

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TENENCIA	MONTO TOTAL	
				COSTO DE ADQUISICIÓN	VALOR ACTUAL
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **MINSA**
GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE **03** AÑO **2013**

DESGLOSE DE CRÉDITOS

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA DE FIRMA / CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS Y/O SOBRETASA	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
BANCARIOS																
COMERCIO EXTERIOR																
CON GARANTÍA																
BANREGIO	NO	16/07/2013	03/10/2013	TIIE + 3%	22,400	0	0	0	0	0						
BBVA Bancomer/Reportos	NO	14/05/2013	20/11/2013	TIIE + 2.1%	83,273	0	0	0	0	0						
BANAMEX	NO	14/08/2013	30/10/2013	TIIE + 1.62	34,468	0	0	0	0	0						
BBVA BANCOMER/CTA CORRIENTE	NO	23/08/2013	23/08/2016	7.85% FIJA	0	0	1,419	5,676	5,676	3,756						
BBVA Bancomer/Cta Corriente	NO	31/01/2012	31/01/2015	8.7% Fija	0	0	4,166	16,667	1,389	0	0	0	0	0	0	0
	SI															
BANCA COMERCIAL																
Plains Capital	NO		30/11/2016	5.25%							55,537	0	5,865	6,468	5,397	0
Houghton Bank	NO		01/01/2017	3.75%							1,458	0	1,205	981	0	0
OTROS																
TOTAL BANCARIOS					140,141	0	5,585	22,343	7,065	3,756	56,995	0	7,070	7,449	5,397	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **MINSA**
GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE **03** AÑO **2013**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO															
	NO			39,536	0	23,253	4,359	0	0						
	NO									3,209	0	949	0	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				39,536	0	23,253	4,359	0	0	3,209	0	949	0	0	0
PROVEEDORES															
Proveedores Varios	NO			191,927	0										
Proveedores Varios	NO									15,943	0				
	NO									0	0				
TOTAL PROVEEDORES				191,927	0					15,943	0				
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES															
	NO			216,452	0	40,464	0	0	0						
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				216,452	0	40,464	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL				588,056	148,600	69,302	26,702	7,065	3,756	76,147	0	8,019	7,449	5,397	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MNSA**
GRUPO MNSA, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	3,308	43,483	0	0	43,483
CIRCULANTE	3,308	43,483	0	0	43,483
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	1,773	23,305	0	0	23,305
CIRCULANTE	1,701	22,356	0	0	22,356
NO CIRCULANTE	72	949	0	0	949
SALDO NETO	1,535	20,178	0	0	20,178

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **MINSA**

TRIMESTRE **03** AÑO **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
INGRESOS TOTALES
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
Harina de Maíz	394,590	3,536,001	22.10	Minsa	Indust. De la Tortil
Maíz envasado	124,849	664,485	0	Campo Fino	Indust. De la Tortil
Otros	0	141,057	0		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
Harina de Maíz	84,755	834,917	0	Minsa	
Otros	0	28,004	0		
TOTAL	604,194	5,204,464			

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **MINSA**
 GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE **03** AÑO **2013**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 PAGADO**
CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
BI	0.07000	0	110,114,144	0	0	110,114,144	76,921	0
BII	0.07000	0	0	301,777,532	0	301,777,532	0	210,812
TOTAL			110,114,144	301,777,532	0	411,891,676	76,921	210,812

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

411,891,676

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACION SOBRE
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
(30 DE SEPTIEMBRE DE 2013)

DE ACUERDO A LOS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN POR LA CNBV PARA EL CONTENIDO DEL PRESENTE REPORTE, OTORGAMOS INFORMACIÓN DETALLADA TANTO CUALITATIVA COMO CUANTITATIVA, REFERENTE A LAS POSICIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (IFD) POR PARTE DE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V., CONTESTANDO CADA PUNTO DEL CUESTIONARIO OTORGADO POR LA COMISIÓN.

POLÍTICAS

EN LA ELABORACIÓN Y APROBACIÓN DE LA APLICACIÓN DE COBERTURAS POR MEDIO DE IFD, GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. CUENTA CON "ÓRGANOS DE DECISIÓN", SIENDO EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EL MÁXIMO DE ESTOS.

TAMBIÉN SE CUENTA CON UN COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, QUIENES ANALIZAN, VALÚAN Y FORMULAN LAS ESTRATEGIAS A UTILIZAR PREVIAMENTE A LA APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. ESTE COMITÉ SE ENCUENTRA CONFORMADO, SEGÚN LAS POLÍTICAS DE LA COMPAÑÍA, POR SEIS MIEMBROS PERMANENTES, LOS CUALES SON:

- UN MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. (QUIEN DEBERÁ PRESIDIR DICHO COMITÉ),
- EL DIRECTOR GENERAL,
- EL DIRECTOR DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN,
- EL CONTRALOR CORPORATIVO,
- EL TESORERO CORPORATIVO Y
- UN MIEMBRO INDEPENDIENTE

DE ACUERDO A LAS POLÍTICAS DE RIESGO, GRUPO MINSA REALIZA OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (IFD) EXCLUSIVAMENTE PARA EFECTOS DE COBERTURA, BUSCANDO EN TODO MOMENTO ESTRATEGIAS QUE PERMITAN MINIMIZAR O TRANSFERIR LOS RIESGOS QUE SE GENERAN POR MOVIMIENTOS EN LOS PRECIOS DE SUS INSUMOS, MATERIAS PRIMAS O PASIVOS.

PARA CUMPLIR CON ESTE OBJETIVO, GRUPO MINSA S.A.B DE C.V., SE APEGA ESTRICTAMENTE A SUS POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS PARA LLEVAR A CABO LA CELEBRACIÓN DE LOS CONTRATOS DE TODAS Y CADA UNA DE LAS COBERTURAS ADQUIRIDAS, POR LO QUE LLEVA A CABO UN PROCESO DE ANÁLISIS METÓDICO DE POSIBLES ESTRATEGIAS DE COBERTURA, A FIN DE ELEGIR LA QUE SE CONSIDERE MÁS CONVENIENTE DEPENDIENDO DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES EN CUESTIÓN.

GRUPO MINSA, ESTABLECE QUE LA CONTRATACIÓN DE IFD SOLO PODRÁ HACERSE POR UN MONTO NOCIONAL NO MAYOR A SUS PROPIOS CONSUMOS, ASÍ COMO A LOS RIESGOS DE LOS INSUMOS O PRODUCTOS ENLISTADOS A CONTINUACIÓN:

- MAÍZ,
- GAS NATURAL,
- TIPO DE CAMBIO
- TASAS DE INTERÉS

EN CASO DE QUE LA EMPRESA REQUIRIERA LA COBERTURA DE ALGÚN OTRO ACTIVO SUBYACENTE, ÉSTA DEBERÁ CUMPLIR CON EL PROCESO ESTABLECIDO PARA LA AUTORIZACIÓN DE DICHO ACTIVO. DENTRO DE DEL MISMO, DESTACAN: EXPOSICIÓN DE LAS RAZONES PARA LA COBERTURA Y ANÁLISIS DE LAS MISMAS, PARA FINALMENTE CONCLUIR CON LA APROBACIÓN EN SU CASO POR PARTE DE LOS ÓRGANOS DE DECISIÓN ANTES MENCIONADOS. ADICIONALMENTE, GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. ES IGUALMENTE ESTRICTA EN CUANTO A LAS CONTRAPARTES ELEGIBLES CON QUIENES ESTABLECER OPERACIONES DE IFD, LAS CUALES DEBEN CONTAR CON SÓLIDA ESTRUCTURA Y EXPERIENCIA EN LOS PRODUCTOS E INSTRUMENTOS PROMOVIDOS, ASÍ COMO CONTAR CON UN RECONOCIMIENTO NACIONAL E INTERNACIONAL. LAS INSTITUCIONES O ENTIDADES APROBADAS HASTA ESTE MOMENTO POR EL COMITÉ DE RIESGOS SON LOS SIGUIENTES:

- BBVA BANCOMER S.A.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 6**

CONSOLIDADO

Impresión Final

- BANCO SANTANDER MEXICANO S.A.
- FC STONE TRADING LLC
- MACQUARIE BANK LIMITED
- CARGILL INCORPORATED
- PEMEX GAS Y PETROQUÍMICA BÁSICA
- MF GLOBAL INC

AL IGUAL QUE LOS INSUMOS O PRODUCTOS A CUBRIR, SI LA COMPAÑÍA REQUIRIERA ELEGIR OTRA ENTIDAD PARA LLEVAR A CABO ESTAS OPERACIONES, TENDRÁ QUE PASAR POR LA EXPOSICIÓN, ANÁLISIS Y APROBACIÓN DE LOS ÓRGANOS DE DECISIÓN. COMO SE SOLICITA EN EL CUESTIONARIO DE LA CNBV, PARA EL CUMPLIMIENTO DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE REPORTE, NOS ES INDISPENSABLE MENCIONAR QUE MINSA CUENTA CON LÍNEAS DE CRÉDITO OTORGADAS POR ALGUNAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS CON LAS QUE OPERA, ESTO GRACIAS A SU GRAN REPUTACIÓN, LAS CUALES INDICAMOS A CONTINUACIÓN:

PARA EL CASO DEL RESTO DE LAS INSTITUCIONES, NO SE REQUIERE MARGEN DEBIDO A QUE SE OPERAN ÚNICAMENTE OPCIONES CON EllAS.

LAS VALUACIONES DE LOS IFD DE LA COMPAÑÍA SON VALUADOS POR CM DERIVADOS (FUNGIENDO COMO AGENTE EXTERNO) DE FORMA TRIMESTRAL; ESTO CON EL PROPÓSITO DE EVALUAR LA EFICIENCIA DE LAS POSICIONES ADQUIRIDAS.

ES IMPERATIVO RECALCAR QUE DE ACUERDO A LAS POLÍTICAS ANTES MENCIONADAS, LA COMPAÑÍA DEBE CUBRIR AL MENOS EL 75% DE LOS ACTIVOS A CONSUMIR, PREVIA ESTIMACIÓN DEL ÁREA CORRESPONDIENTE.

CON LA INTENCIÓN DE MITIGAR EL RIESGO DE MERCADO, GRUPO MINSA ANALIZA DETALLADAMENTE LAS PROYECCIONES DE INGRESOS Y EGRESOS ESTIMADOS PARA LOS PERIODOS POSTERIORES Y, EN BASE A ELLOS, REALIZA LOS CÁLCULOS PERTINENTES PARA DETERMINAR SUS NECESIDADES DE COBERTURA. DE ESTA FORMA, TAMBIÉN ELIMINA O REDUCE EL RIESGO DE LIQUIDEZ, EVITANDO ASÍ INCURRIR EN INCUMPLIMIENTO DE SUS OBLIGACIONES FUTURAS. EN SU MANUAL DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V., SEÑALA QUE EL COMITÉ DE RIESGOS PODRÁ ENCOMENDAR A UN EXPERTO INDEPENDIENTE PARA LLEVAR A CABO, CUANDO MENOS UNA VEZ AL AÑO, UNA EVALUACIÓN SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE LOS MODELOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DE RIESGO, ASÍ COMO AUDITAR LOS SUPUESTOS, PARÁMETROS Y METODOLOGÍAS UTILIZADAS POR LA COMPAÑÍA PARA LA DECISIÓN DE INICIAR POSICIONES CON IFD.

PARA EFECTOS DE MEDICIÓN DE PÉRDIDAS POTENCIALES, LA COMPAÑÍA EMPLEA METODOLOGÍAS DE VALOR EN RIESGO (VAR), CONSIDERANDO POSIBLES MOVIMIENTOS EN LOS FACTORES DE RIESGO, TALES COMO TASAS DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO, ETC.

OPERACIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE DE 2013, GRUPO MINSA S.A.B. DE C.V. CUENTA CON OPERACIONES VIGENTES DE IFD, LAS CUALES FUERON ADQUIRIDAS COMO SE COMENTÓ ANTERIORMENTE, PARA FINES DE COBERTURA DE INSUMOS Y PRODUCTOS DIVERSOS MEDIANTE EL MERCADO "OVER THE COUNTER".

LA COMPAÑÍA CUENTA AÚN CON ESTRATEGIAS DE COBERTURA DENOMINADAS "COLLARES", AL IGUAL QUE EN TRIMESTRES PASADOS, RELATIVAS AL GAS NATURAL, INSUMO REQUERIDO PARA SU CRECIENTE PRODUCCIÓN Y OPERACIÓN. ESTE IFD FUE ADQUIRIDA CON CARGILL INCORPORATED Y PERMITEN A LA COMPAÑÍA ESTABLECER UN PRECIO MÍNIMO Y UN PRECIO MÁXIMO PARA LA COMPRA DE UNA CANTIDAD ESPECÍFICA DE DICHO, POR LO QUE NO CONLLEVA RIESGO ALGUNO RESPECTO A ALGUNA VARIACIÓN EN EL PRECIO, ESTO, DEBIDO A QUE GRUPO MINSA S.A.B. DE C.V. CONTARÁ AL VENCIMIENTO DE LA OPERACIÓN CON LOS RECURSOS PARA HACER FRENTE A DICHA OBLIGACIÓN.

DE IGUAL FORMA, CON CARGILL INCORPORATED COMO CONTRAPARTE, SE ADQUIRIÓ TAMBIÉN UN LONG SWAP DEL ÍNDICE SOBRE GAS NATURAL DENOMINADO "PLATTS TETCO SOUTH TEXAS INDEX, CON VENCIMIENTOS MENSUALES A PARTIR DE ENERO DE 2014 Y HASTA DICIEMBRE DEL MISMO AÑO. CON ESTE IFD, LA COMPAÑÍA LOGRA FIJAR EL PRECIO AL QUE COMPRARÁ EL GAS NATURAL EN CADA UNO DE LOS VENCIMIENTOS, ELIMINANDO DE ESTA FORMA, EL EFECTO DE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 6**

CONSOLIDADO

Impresión Final

CUALQUIER MOVIMIENTO EN EL PRECIO DEL GAS POR EL PERIODO DE LA COBERTURA. ADEMÁS, LA COMPAÑÍA CONTINÚA TAMBIÉN OPCIONES "CALLS" PARA CUBRIR EL PRECIO DEL MAÍZ, ADQUIRIDAS DESDE EL TRIMESTRE ANTERIOR, IGUALMENTE CON CARGILL. CON ESTOS INSTRUMENTOS, GRUPO MINSA TENDRÁ LA CERTEZA DEL PRECIO MÁXIMO AL QUE COMPRARÁ DICHO INSUMO. POR EL CONTRARIO, SI EL PRECIO DEL MAÍZ AL VENCIMIENTO DEL CONTRATO SE ENCUENTRA POR DEBAJO DEL PRECIO PACTADO, LA COMPAÑÍA PODRÁ COMPRAR EL INSUMO EN EL MERCADO SIN RECURRIR A NINGÚN TIPO DE PENALIZACIÓN.

CONTINUANDO CON LAS COBERTURAS DEL GAS NATURAL, GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V., CUENTA TAMBIÉN CON UN SWAP ADQUIRIDO CON PEMEX GAS Y PETROQUÍMICA BÁSICA, LA CUAL CONTINÚA VIGENTE CON VENCIMIENTOS MENSUALES DESDE JULIO 2013 Y HASTA DICIEMBRE DEL MISMO AÑO; ADEMÁS, ADQUIRIÓ NUEVOS VENCIMIENTOS EN ESTE TIPO DE CONTRATOS PARA CONTINUAR CUBIERTOS POR MÁS MESES, HASTA DICIEMBRE DEL AÑO PRÓXIMO. ESTA OPERACIÓN ES IMPORTANTE, YA QUE ADEMÁS DE MINIMIZAR EL RIESGO DE UNA VARIACIÓN EN EL PRECIO DEL GAS, SE LOGRA DIVERSIFICAR EL RIESGO CONTRAPARTE ADQUIRIENDO COBERTURAS CON DIFERENTES INSTITUCIONES FINANCIERAS, AUN SIENDO PARA EL MISMO SUBYACENTE.

POR OTRO LADO, LOS FORWARDS DE TIPO DE CAMBIO (MXN/USD) ADQUIRIDOS EL TRIMESTRE PASADO CON MACQUARIE BANK LIMITED CON VENCIMIENTO A JULIO, AGOSTO Y SEPTIEMBRE DEL PRESENTE AÑO, HAN VENCIDO Y SIDO LIQUIDADOS SIN PROBLEMA ALGUNO COMO SE ESTIMABA. ADICIONALMENTE, LA COMPAÑÍA CUENTA CON IFD DENOMINADOS OPCIONES (CAPS DE TIIE), A TRAVÉS DE LOS CUALES SE ESTABLECE UNA TASA DE INTERÉS MÁXIMA QUE PAGARÁ MINSA POR UN PASIVO ADQUIRIDO CON ANTERIORIDAD. ESTA COBERTURA INICIÓ EN JUNIO DE 2013, TENIENDO VENCIMIENTOS MENSUALES VIGENTES Y HASTA EL MES DE JUNIO DE 2014.

DEBIDO AL MOVIMIENTO EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS, GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. NO INCURRIÓ EN NINGÚN TIPO DE LLAMADA DE MARGEN, LA CUAL, DE PRESENTARSE EN UN FUTURO, NO IMPLICARÍA TAMPOCO ALGÚN TIPO DE PROBLEMA GRACIAS A LA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA.

ES IMPORTANTE MENCIONAR TAMBIÉN, QUE GRACIAS A LAS SÓLIDAS POLÍTICAS DE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V., Y A SU ESTRICTA VALUACIÓN E IMPLEMENTACIÓN DE LAS COBERTURAS, NO SE HA PRESENTADO INCUMPLIMIENTO ALGUNO POR ALGUNA DE LAS PARTES. A CONTINUACIÓN, PRESENTAMOS LAS POSICIONES CON IFD QUE VENCIERON DURANTE EL PRESENTE PERÍODO, Y QUE COMO LO COMENTÁBAMOS, SE CUMPLIERON SIN MAYOR PROBLEMA POR LAS DOS PARTES.

VALUACIÓN DE LAS POSICIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PARA EFECTOS DE LA VALUACIÓN DE LOS IFD, ASÍ COMO PARA LA DETERMINACIÓN DE SU IMPACTO EN EL CAPITAL CONTABLE DE LA EMPRESA, SE HAN IMPLEMENTADO CÁLCULOS PARA IDENTIFICAR SU VALOR RAZONABLE, ASÍ COMO LAS RESPECTIVAS PRUEBAS DE ESTRÉS A DICHAS VALUACIONES Y SUS CONSECUENTES AFECTACIONES EN EL MENCIONADO CAPITAL CONTABLE. ESTE PROCEDIMIENTO SE LLEVA A CABO ESTRESANDO LAS DIFERENTES VARIABLES QUE AFECTAN LOS IFD EN TRES PRINCIPALES ESCENARIOS: 10% COMO UN ESCENARIO PROBABLE, 25% COMO ESCENARIO POSIBLE Y 50% COMO ESCENARIO REMOTO.

CABE SEÑALAR QUE LAS GANANCIAS/MINUSVALÍAS QUE SE PRESENTARAN EN ESTAS VALUACIONES SERÁN ÚNICAMENTE ENUNCIATIVAS Y NO REALES, DEBIDO A QUE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. ADQUIRIÓ ESTAS POSICIONES PARA EFECTOS DE COBERTURA, TENIENDO SIEMPRE EL ACTIVO SUBYACENTE PARA HACER FRENTE A CADA UNA DE ESTAS OPERACIONES, LO QUE LE PERMITE TENER UN MAYOR CONTROL SOBRE LOS RECURSOS Y PRESUPUESTOS PROYECTADOS. LOS PRECIOS SPOT DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES CUBIERTOS UTILIZADOS PARA ESTA VALUACIÓN, SON LOS SIGUIENTES:

- TIPO DE CAMBIO (USD/MXN): 13.1450 (TIPO DE CAMBIO FIX OBTENIDO DEL BANCO DE MÉXICO).
- GAS NATURAL: 3.56 USD/MMBTU.
- MAÍZ: 0.0442 USD/BU
- TIIE 28 DÍAS: 4.10% (FUENTE WWW.BANXICO.ORG.MX).

MÉTODOS DE VALUACIÓN

LA VALUACIÓN DE LAS OPERACIONES SE LLEVÓ A CABO POR GRUPO CONSULTORÍA MERCADOS Y DERIVADOS, S.A.P.I. DE C.V. (CM DERIVADOS), FUNGIENDO COMO AGENTE EXTERNO A LA COMPAÑÍA PARA EL ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE LOS IFD DE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. 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; SIENDO ESTAS (EXCEPTO EL TIEMPO AL VENCIMIENTO) LAS VARIABLES A ESTRÉSAR PARA EFECTOS DE VALUACIÓN DE LOS DIFERENTES ESCENARIOS.

PARA LA VALUACIÓN DE LOS SWAPS, CM DERIVADOS 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 ESTOS CASOS, LA VALUACIÓN QUE SE LLEVA A CABO IMPLICA LA PLUSVALÍA O MINUSVALÍA QUE TIENE EL PROPIO IFD. PARA LAS PRUEBAS DE ESTRÉS DE ESTOS INSTRUMENTOS Y PRODUCTO DE QUE ÉSTOS SE CONSTRUYEN CON LA CURVA ANTES MENCIONADA, SE REALIZA EL ESTRÉS TANTO AL PRECIO SPOT DE REFERENCIA, COMO A SU CURVA CORRESPONDIENTE, CON EL FIN DE REFLEJAR LOS IMPACTOS REALES QUE PODRÍA TENER UN MOVIMIENTO EN LA TASA SPOT DE REFERENCIA.

EN CUANTO A LA VALORACIÓN DEL CAP DE TIE, ESTE SE LLEVA A CABO CON EL MÉTODO BLACK-SCHOLES ANTES MENCIONADO, YA QUE ÉSTE IFD 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 TIE, ES MUCHO MENOR AL VALOR DE LA PRIMA PAGADA. AL MOMENTO DE ESTRÉSAR LAS VARIABLES, PODEMOS ENCONTRAR QUE EL VALOR SERÍA CERO, ESTO DEBIDO A QUE NO PUEDE HABER MAYOR COSTO QUE LA PRIMA AL MOMENTO DE CONTAR ESTE IFD. EN ESTE SENTIDO, EL RIESGO DE ESTA POSICIÓN ES CERO ANTE CUALQUIER MOVIMIENTO DEL ACTIVO SUBYACENTE. DE IGUAL FORMA Y EN LÍNEA CON EL CUESTIONARIO DE USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, ESTABLECIDO POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (CNBV) EL PRESENTE REPORTE COMPLETA EN SU TOTALIDAD LAS RESPUESTAS AHÍ PLANTEADAS, ADEMÁS DE EXPONER, SI ES EL CASO, LAS RAZONES POR LAS QUE ALGUNA DE ESAS PREGUNTAS NO APLICARÍA EN LAS OPERACIONES QUE GRUPO MINSA REALIZA.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

CON LA FINALIDAD DE DETERMINAR LA PRECISIÓN CON LA QUE LAS CONTRAPARTES REALIZARON SU VALUACIÓN (MARK TO MARKET), A CONTINUACIÓN REALIZAMOS UNA VALUACIÓN TEÓRICA DE LOS IFD CON LOS QUE GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. CUENTA AL CIERRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013, ADEMÁS DE OBTENER LA PRUEBA DE SENSIBILIDAD Y ANALIZAR CON ELLO EL IMPACTO DE LA OPERACIÓN DE IFD EN EL CAPITAL CONTABLE DE LA COMPAÑÍA. EN EL SIGUIENTE CUADRO, MOSTRAMOS TANTO LAS DIFERENTES CONTRAPARTES, COMO LOS TIPOS DE OPERACIONES CON LAS QUE CUENTA LA COMPAÑÍA, HACIENDO MENCIÓN DE LA CLASE DE IFD QUE SE TIENE CONTRATADO.

PARA EFECTOS PRÁCTICOS, HEMOS INCLUIDO UN CONCENTRADO CON EL VALOR TOTAL DE CADA POSICIÓN EN DONDE SE MUESTRA EL VALOR RAZONABLE DE LAS MISMAS, ASÍ COMO EL TOTAL EN SU CONJUNTO.

CABE SEÑALAR QUE LAS POSICIONES QUE POR SU NATURALEZA SON VALUADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD), SE PRESENTAN CONVERTIDAS A PESOS MEXICANOS (MXN) CON EL TIPO DE CAMBIO FIX ESTABLECIDO POR BANCO DE MÉXICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (\$13.1450).

DE ACUERDO A LA TABLA ANTERIOR LOS IFD CON LOS QUE CUENTA GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013, PRESENTAN UNA MINUSVALÍA POR \$1,863,750.88, MONTO QUE DE NINGUNA FORMA IMPLICA UNA PÉRDIDA PARA LA COMPAÑÍA, YA QUE ESTAS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MINSA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2013**

GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **5 / 6**

CONSOLIDADO

Impresión Final

OPERACIONES SE ADQUIRIERON PARA ESTABLECER UN PRECIO FIJO AL QUE SE ADQUIRIRÁN DICHSO ACTIVOS, POR LO QUE EN LA ACTUALIDAD YA SE TIENE PRESUPUESTADO EL PAGO CORRESPONDIENTE A UN PRECIO PACTADO.

ESCENARIO 1 (PROBABLE)

ESTRÉS DE LAS VARIABLES AL 10%

EN EL ESCENARIO PRESENTADO A CONTINUACIÓN, SE REFLEJA EL VALOR DE LAS POSICIONES EN CASO DE QUE LAS VARIABLES PRESENTARAN UN MOVIMIENTO EN CONTRA DE LAS POSICIONES POR UN 10% DE SU VALOR ACTUAL.

EN ESTE PRIMER ESCENARIO Y ANTE UN MOVIMIENTO DEL 10% EN TODAS LAS VARIABLES QUE AFECTAN CADA UNA DE LAS POSICIONES, OBSERVAMOS UN VALOR RAZONABLE NEGATIVO DE \$4,335,385.15. ESTO SE DEBE, A QUE LAS VARIABLES SE ESTRESARON DE TAL FORMA QUE DESFAVORECIERAN A LA COMPAÑÍA, A FIN DE CONOCER EL IMPACTO NEGATIVO QUE TENDRÍAN LAS POSICIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.

EN LA PRUEBA DE SENSIBILIDAD APLICADA EN ESTE ESCENARIO, OBSERVAMOS QUE EL VALOR RAZONABLE MENCIONADO REPRESENTA ÚNICAMENTE UN 0.16% DEL CAPITAL CONTABLE, POR LO QUE DE PRESENTARSE, NO HABRÍA MAYOR IMPACTO PARA MINSA.

ESCENARIO 2 (POSIBLE)

ESTRÉS DE LAS VARIABLES AL 25%

EN EL ESCENARIO PRESENTADO A CONTINUACIÓN, SE REFLEJA EL VALOR RAZONABLE DE LOS IFD EN CASO DE QUE LAS VARIABLES SE INCREMENTARAN EN UN 25% DE SU VALOR ACTUAL.

EN ESTE CASO, PODEMOS OBSERVAR QUE EL VALOR RAZONABLE DE LOS IFD, SE UBICA EN UN VALOR NEGATIVO DE \$7,159,460.09, DATO QUE OBEDECE A LA REDUCCIÓN QUE SE PRESENTARÍA EN LOS PRECIOS SPOT DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES; SIN EMBARGO, AL MOMENTO DE HACER FRENTE A CADA UNO DE LOS COMPROMISOS, MINSA CONTARÍA CON EL CAPITAL PARA CUBRIR CADA UNO DE ELLOS.

A PESAR DE QUE LAS VARIABLES SE ESTRESARON 25%, EL COEFICIENTE DE SENSIBILIDAD RESPECTO A SU CAPITAL CONTABLE SOLAMENTE RESULTÓ SER DE 0.26%. VALE LA PENA MENCIONAR QUE EN LÍNEA CON LAS POLÍTICAS ESTABLECIDAS POR LA COMPAÑÍA, EN ESTE AL IGUAL QUE EL TRIMESTRE ANTERIOR, LA AFECTACIÓN AL CAPITAL CONTABLE ES MENOR AL 2% EN ESE ESCENARIO POCO PROBABLE.

ESCENARIO 3

(REMOTO)

ESTRÉS DE LAS VARIABLES AL 50%

EL ESCENARIO PRESENTADO A CONTINUACIÓN, REFLEJA EL VALOR DE LAS POSICIONES EN CASO DE QUE LAS VARIABLES PRESENTARAN MOVIMIENTOS DEL 50% CON RESPECTO A SU VALOR ACTUAL.

EL VALOR RAZONABLE DE LOS IFD BAJO ESTE ESCENARIO, ALCANZA LOS \$10,620,593.91. AL IGUAL QUE EN LOS ESCENARIOS ANTERIORES, ESTE MONTO SÓLO IMPLICARÍA UNA MINUSVALÍA PARA LAS POSICIONES DE IFD Y NO UNA PÉRDIDA COMO TAL, YA QUE MINSA CONTARÍA EN CADA UNO DE LOS CASOS CON EL EFECTIVO O ACTIVO SUBYACENTE PARA HACER FRENTE A DICHSO COMPROMISOS.

EN LA PRUEBA DE SENSIBILIDAD APLICADA A ESTE ESCENARIO, PODEMOS OBSERVAR QUE LOS VALORES RAZONABLES REPRESENTAN ÚNICAMENTE EL 0.38% DEL CAPITAL CONTABLE, NIVEL QUE CONSIDERAMOS COMO ADECUADO, YA QUE PARA LA EXISTENCIA DE ESTE ESCENARIO REMOTO, TODAS LAS VARIABLES DEBERÍAN PRESENTAR MOVIMIENTOS NEGATIVOS PARA MINSA, MAYORES AL 50%.

RESUMEN Y CONCLUSIÓN DE LA OPERACIÓN CON IFD

GRUPO MINSA S.A.B. DE C.V. LLEVA A CABO UNA CAUTELOSA SELECCIÓN Y CONTRATACIÓN DE ESTRATEGIAS DE COBERTURA, APEGÁNDOSE FIRMEMENTE A SU POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, Y CONSIDERANDO SIEMPRE LA OPINIÓN DE SUS ÓRGANOS DE DECISIÓN.

LAS OPERACIONES DE IFD CON LAS QUE CUENTA LA COMPAÑÍA, SON ÚNICAMENTE CON FINES DE COBERTURA, POR LO QUE EN EL CASO DE QUE SE PRESENTARA UN INCREMENTO O DISMINUCIÓN EN LOS ACTIVOS, ESTE SÓLO AFECTARÍA EN UN MONTO MÍNIMO Y RAZONABLE AL CAPITAL CONTABLE DE LA COMPAÑÍA. CABE SEÑALAR QUE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, PARA EFECTOS DE COBERTURA, PERMITEN DAR CERTIDUMBRE SOBRE EL COSTO QUE TENDRÁ EL ACTIVO EN EL FUTURO, PERMITIENDO ASÍ TENER UN MAYOR CONTROL SOBRE LOS RECURSOS Y LA IMPLEMENTACIÓN DE NUEVAS Y MEJORES ESTRATEGIAS EN LA COMPAÑÍA.

EN LO QUE RESPECTA A LA COBERTURA DE TIIIE 28 DÍAS, ÉSTA SE REALIZA PARA CONOCER EL MONTO MÁXIMO DE INTERESES QUE LA COMPAÑÍA PAGARÁ POR UN PASIVO DETERMINADO, CONOCIENDO DESDE HOY EL MONTO MÁXIMO A DESEMBOLSAR EN CADA AMORTIZACIÓN DEL PASIVO, Y EVITANDO INCURRIR EN RIESGOS POR EL MOVIMIENTO QUE LA TASA DE INTERÉS PUDIERA TENER.

LA COMPAÑÍA CUENTA TAMBIÉN CON UN ESTIMADO DE LA CANTIDAD DE INSUMOS QUE REQUERIRÁ EN UN FUTURO DETERMINADO, PARA LO QUE ADQUIERE LAS COBERTURAS DE AL MENOS EL 75% DE LA CANTIDAD ESTIMADA, CON EL FIN DE EVITAR ASÍ EL IMPACTO DEL INCREMENTO EN EL COSTO DE LOS INSUMOS O PRODUCTOS A ESTAS FECHAS.

EN CUANTO A LOS ESCENARIOS PRESENTADOS, ES IMPORTANTE DESTACAR QUE AUN OCURRIENDO UN MOVIMIENTO EN LAS VARIABLES DE HASTA 50%, EL CAPITAL DE LA EMPRESA NO SE VERÍA AFECTADO DE MANERA IMPORTANTE, DEBIDO A QUE LA OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA Y SUS POLÍTICAS CONTINÚAN SIENDO ALTAMENTE EFICIENTES.

COMO CONCLUSIÓN, PODEMOS MENCIONAR QUE GRUPO MINSA CUENTA CON UNA ESTRICTA Y SÓLIDA POLÍTICA SOBRE LA OPERACIÓN DE IFD, ASÍ COMO CON UNA EFICIENTE PARTICIPACIÓN DE SUS ÓRGANOS DE DECISIÓN, QUIENES IMPLEMENTAN EN CONJUNTO, UN CUIDADOSO ANÁLISIS DE LAS OPCIONES DISPONIBLES DE COBERTURA Y FORMULACIÓN DE ESTRATEGIAS PARA REDUCIR EL IMPACTO DE LA FLUCTUACIÓN DE LOS PRECIOS EN LA COMPAÑÍA.
