SEMBRANDO JUNTOS

UN FUTURO RESPONSABLE

RESUMEN EJECUTIVO

INFORME ANUAL **INTEGRADO**

2012

GRUPO BIMBO® HOY

150
PLANTAS, LOCALIZADAS EN 19 PAÍSES

ESTADOS UNIDOS

69 Plantas

MÉXICO

41 Plantas

LATINOAMÉRICA

30 Plantas

+ DE 2.2 MILLONES
DE PUNTOS DE VENTA

180,000
TONELADAS DE EMISIONES DE CO_2e
QUE SE EVITAN CON EL PARQUE EÓLICO PIEDRA LARGA

+ DE $12,000 MILLONES DE DÓLARES

DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

+ DE 10,000

PRODUCTOS EN NUESTRO PORTAFOLIO

IBERIA

8 Plantas

Silueta · Martínez · BIMBO · EAGLE

ASIA

2 Plantas

宾堡 BIMBO · 百萬莊園 Million Land House · FOOD 金红伟 JINHONGWEI ®

Nota: A marzo de 2013, a menos que se indique lo contrario.

+ DE 125,000

COLABORADORES EN TODO EL MUNDO

6

CENTROS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

+ DE 51,000

RUTAS DE DISTRIBUCIÓN

NUESTRA MISIÓN

Alimentar, deleitar y servir a nuestro mundo.

NUESTRA VISIÓN 2015

Perfila lo que aspiramos a convertirnos en dos años, la mejor empresa de panificación en el mundo y un líder en la industria alimenticia con base en estos cinco pilares estratégicos:

- Marcas líderes y confiables para nuestros consumidores.
- El proveedor preferido de nuestros clientes.
- Una compañía innovadora que mira hacia el futuro.
- Una empresa financieramente sólida.
- Un lugar extraordinario para trabajar.

GRUPO BIMBO CIFRAS SOBRESALIENTES

Ingresos totales registrados en 2012

$173,139

MILLONES DE PESOS

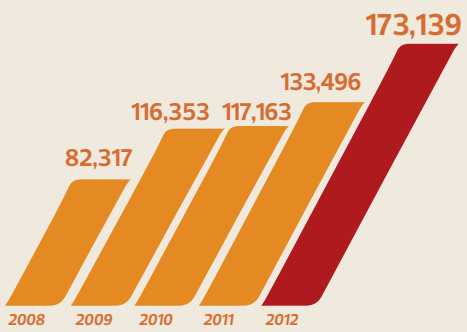
DATOS RELEVANTES

- Integración de tres importantes adquisiciones: *Sara Lee North American Fresh Bakeries* que concluyó la disposición de determinados activos; Sara Lee en Iberia y Fargo en Argentina.
- Crecimiento de 29.7% de las ventas consolidadas como resultado de las adquisiciones y el sólido crecimiento orgánico en México y Latinoamérica.
- Impacto en el margen de operación y el margen UAFIDA por la integración de las adquisiciones.
- Emisión de $800 millones de dólares en títulos de deuda en el mercado internacional y de $5,000 millones de pesos en certificados bursátiles para refrendar la deuda existente.
- Inauguración del parque eólico Piedra Larga, el proyecto de energía renovable más grande de la industria alimenticia.
- El Centro de Servicios Compartidos de Grupo Bimbo recibió el Premio de Excelencia 2012 y La Planta Barcel Lerma recibió el Premio Nacional de la Calidad.
- En conjunto con Mercedes Benz se introdujo una nueva flotilla de vehículos ecológicos con la tecnología Blue Efficiency y NGT (*Natural Gas Technology*), para la distribución de Grupo Bimbo.
- Fuimos galardonados por *TV/E Corporate Sustainability Film Awards* con el primer lugar en dos categorías: Inversión Comunitaria y Mejor Cortometraje de la edición 2012.

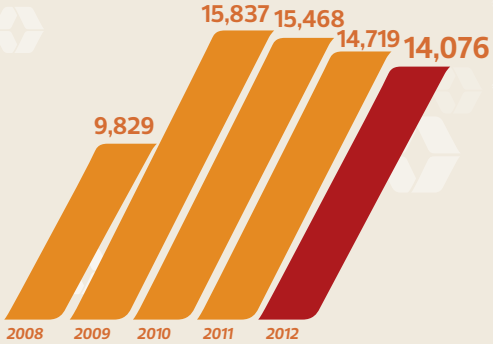
VENTAS NETAS*[1]	2012	2011	% VARIACIÓN
GRUPO BIMBO	**173,139**	**133,496**	**29.7**
México	70,491	64,368	9.5
Estados Unidos	78,927	53,810	46.7
Latinoamérica	22,674	18,352	23.6
Iberia	5,182	393	>100
UTILIDAD DESPUÉS DE GASTOS GENERALES*[1]	**2012**	**2011**	**% VARIACIÓN**
GRUPO BIMBO	**7,387**	**9,534**	**-22.5**
México	7,922	7,534	5.1
Estados Unidos	1,118	3,058	-63.4
Latinoamérica	-1,101	-949	16.0
Iberia	-570	-81	>100
UTILIDAD NETA*	**2012**	**2011**	**% VARIACIÓN**
	2,431	**5,206**	**-53.3**
UTILIDAD NETA MAYORITARIA*	**2012**	**2011**	**% VARIACIÓN**
	2,028	**4,875**	**-58.4**
Activos Totales*	137,140	143,235	-4.3
Pasivos Totales*	90,082	94,536	-4.7
Capital Contable*	47,058	48,699	-3.4
Valor en libros por acción[2]	9.51	9.92	-4.1
Utilidad Neta por acción[2]	0.43	1.04	-58.4
Deuda Neta/UAFIDA	2.7X	2.9X	-
Deuda Neta/Capital Contable	0.80X	0.86X	-
ROA	1.8%	3.6%	-
ROE	5.2%	10.7%	-

* Cifras expresadas en millones de pesos nominales.
(1) Las cifras consolidadas excluyen las operaciones entre las regiones.
(2) Información en pesos mexicanos sobre la base del número de acciones en circulación, 4,703,200,000 para 2011 y 2012.

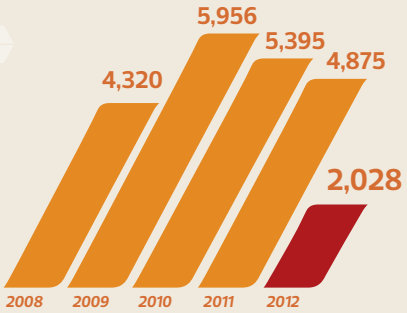
VENTAS NETAS *[1]



UAFIDA *[1]



UTILIDAD NETA MAYORITARIA *[1]



* Cifras expresadas en millones de pesos nominales.
(1) 2012 y 2011 expresados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Todos los demás años están expresados de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF)

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

IMPRESIONANTE AUMENTO EN VENTAS

"Este año se caracterizó por ser un año en el que se dio prioridad a la asimilación de las enormes adquisiciones que se llevaron a cabo en el ejercicio anterior".

Me complace informar a ustedes los resultados del Grupo durante el ejercicio de 2012.

Este año se caracterizó por ser un año en el que se dio prioridad a la asimilación de las enormes adquisiciones que se llevaron a cabo en el ejercicio anterior.

Cada una de las tres principales adquisiciones ha requerido un esfuerzo muy especial de prácticamente todas las áreas de la Dirección General además del tiempo del personal ejecutivo. Asimismo han requerido recursos económicos de consideración.

Lo anterior dio como resultado un impresionante aumento en las ventas y una restricción de las utilidades.

Las ventas consolidadas del ejercicio se incrementaron 29.7% sobre el 2011, la UAFIDA disminuyó 4.4% y la utilidad neta mayoritaria tuvo un decremento de 58.4%.

ESFUERZO NACIONAL POR LA ECOLOGÍA

“En octubre pasado se inauguró el Parque Eólico Piedra Larga que consta de 45 aerogeneradores que proveen energía eléctrica suficiente para cubrir el consumo de casi el 100 por ciento de las plantas en México”.

Pese a que los resultados registrados durante el año se desviaron de nuestras expectativas, estamos confiados en que las acciones emprendidas para hacerle frente, habrán de otorgar resultados más satisfactorios.

Aunque estuvo prevista una actuación prudente en materia de nuevas inversiones, de todas maneras se hicieron algunas que eran necesarias.

Se inauguró una planta panificadora en Brasilia, una planta de botanas Barcel en Texas, se recuperó la planta de Las Canarias que originalmente no tuvimos al hacer la adquisición de las operaciones en España y Portugal.

En octubre pasado se inauguró el Parque Eólico Piedra Larga que consta de 45 aerogeneradores que proveen energía eléctrica suficiente para cubrir el consumo de casi todas nuestras plantas y otros centros de operación de Grupo Bimbo en México. Este es un avance significativo, porque no solamente representa una posible economía, sino que apoya al esfuerzo nacional para reducir la contaminación ambiental.

Asimismo, se llevó a cabo una importante remodelación del edificio corporativo de Santa Fe, que lleva ya casi 20 años de haberse construido.

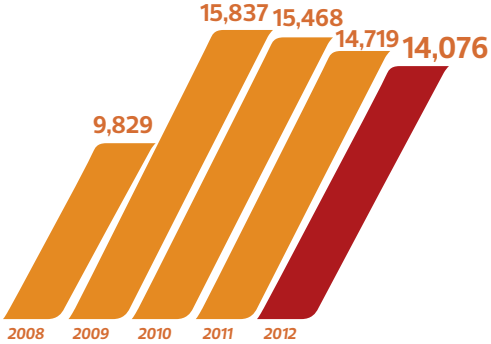
Además de lo anterior se iniciaron ampliaciones importantes en nuestras plantas de Santiago de Chile; Mogi y Raposo en Brasil y Tenjo en Colombia. También se concluyó la construcción de la planta de Topeka, Kansas en Estados Unidos.

Por otra parte, durante 2012 se cerraron nueve plantas; seis de ellas en Estados Unidos, producto de las desinversiones acordadas por la integración de Sara Lee; dos de organización Barcel en el giro de Confitería y una de El Globo, ya que se presentaron oportunidades de operar con mayor eficiencia en otros lugares.

Como todos los años, me da mucho gusto informar que se llevaron a cabo con armonía y satisfacción todas las revisiones de contrato de las empresas de México. Y digo que me da mucho gusto porque esto no es un hecho menor sino que refleja los resultados del esfuerzo de muchos años de hacer una empresa con alma.

De igual manera, comparto con satisfacción que junto con otros reconocimientos, Barcel obtuvo de parte del Gobierno Federal de México, el premio Nacional de Calidad.

UAFIDA *1



* Cifras expresadas en millones de pesos nominales.
(1) 2012 y 2011 expresados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Todos los demás años están expresados de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF)

Asimismo, informo que fue aprobada la gestión de la administración por el ejercicio que concluye, así como el Informe del Consejo de Administración. La aprobación del Consejo se basa en el dictamen de nuestros auditores y da fe de que los estados financieros del Grupo fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS); las políticas y criterios contables fueron aplicados de manera consistente y adecuada a las circunstancias del Grupo, y que la información financiera refleja de manera razonable la situación y resultados de la sociedad.

Al igual que en el pasado, junto con este reporte, presentamos a la Asamblea, los siguientes informes:

- **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias**
- **Director General**
- **Cumplimiento de obligaciones fiscales**
- **Políticas y criterios contables y de información**
- **Situación financiera de la sociedad.**

Deseo agradecer, como en años anteriores, los esfuerzos de la dirección, de todos los compañeros colaboradores, de los sindicatos y el apoyo de los señores accionistas.

ROBERTO SERVITJE S.
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL DE GRUPO BIMBO

2012 fue un año de transición para Grupo Bimbo. Nos enfocamos en la integración de tres adquisiciones transformadoras, al mismo tiempo que invertimos para convertir a nuestra Compañía en un productor de bajo costo. Hicimos lo anterior en un momento en que la demanda de los consumidores continuó siendo débil en algunos de nuestros mercados más importantes. A pesar de ese contexto, el crecimiento de los volúmenes se mantuvo estable en la mayoría de las regiones y se registró un incremento en las ventas netas.

Principales acontecimientos en el año

El mercado mexicano tuvo un sólido desempeño, con crecimiento de volúmenes en todos los canales y categorías, apoyado en eficaces iniciativas de ejecución de ventas.

En Estados Unidos, no obstante el débil consumo, los volúmenes registraron una tendencia positiva durante el año e iniciaron 2013 con una clara mejora, al beneficiarse de nuevas oportunidades en el mercado. La integración de Sara Lee avanzó conforme a lo planeado, agregando valor a los consumidores y posicionando firmemente al nuevo BBU como líder transformador. Las sinergias en el año, combinadas con iniciativas para incrementar la productividad, tal como la reducción de desperdicios, generaron casi $120 millones de dólares en ahorros durante el año. Continuamos invirtiendo en la modernización de nuestra plataforma de producción y en la expansión de nuestra red de distribución.

CRECIMIENTO SÓLIDO

"El mercado mexicano tuvo un sólido desempeño, con crecimiento de volúmenes en todos los canales y categorías, apoyado en eficaces iniciativas de ejecución de ventas".

En cuanto a Latinoamérica, el crecimiento positivo de las ventas netas en el año reflejó la integración de Fargo en Argentina, así como el incremento de los volúmenes derivado de los esfuerzos que se están llevando a cabo en toda la región para aumentar la penetración de mercado. La excepción fue Brasil. Frente al reto de un débil entorno para el consumo en ese país y la menor absorción de costos fijos, a finales del

año decidimos iniciar un proceso de cambio y reestructuración para lograr que la operación alcance los niveles planeados. La oportunidad sigue siendo atractiva, además de que gozamos de una participación de mercado estable y de un fuerte posicionamiento de marca.

En Iberia, la integración del negocio de Sara Lee nos posicionó como la empresa líder en la industria de panificación empacada con marca. A pesar de que el desempeño estuvo en línea con las expectativas, la estructura de costos en esta región es alta, a la vez que enfrentamos un ambiente de precios y consumo muy retador. No obstante, tenemos un gran equipo trabajando para impulsar nuestras marcas y aprovechar las oportunidades.

Con la finalidad de refinanciar nuestra deuda y extender los vencimientos, concluimos exitosamente la oferta de títulos de deuda por un monto de $800 millones de dólares en los mercados internacionales y de $5,000 millones de pesos de certificados bursátiles en el mercado mexicano. Ambas emisiones tuvieron una fuerte demanda, lo que da cuenta de la confianza del mercado en nuestro perfil financiero.

Nuestros índices de seguridad mejoraron en el año, este progreso es un ejemplo de que se está desarrollando una cultura integral en esta materia. En Grupo Bimbo otorgamos el más alto valor a nuestros colaboradores y continuaremos haciendo de la seguridad personal una prioridad clave.

Como parte de nuestro compromiso con la salud y el bienestar de nuestros consumidores, continuamos transformado nuestro portafolio con la reformulación de productos y la adhesión a los lineamientos de la Organización Mundial de la Salud.

Resultados financieros

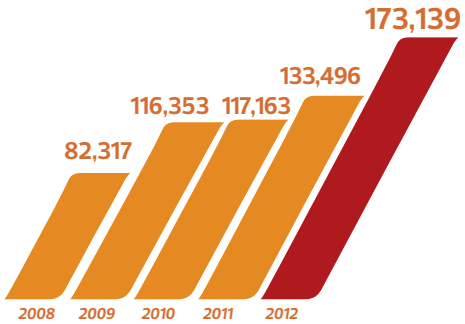
En 2012, Grupo Bimbo adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards, IFRS*), por lo cual todas las cifras, incluidas las de ejercicios anteriores, han sido ajustadas de conformidad con dichas normas. Las ventas netas ascendieron a $173,139 millones de pesos, lo que significa un incremento de 29.7% en relación con 2011, atribuible al crecimiento de los volúmenes en México y Latinoamérica y a la integración de las operaciones de Sara Lee en Estados Unidos e Iberia, así como Fargo en Argentina. El margen bruto consolidado registró una ligera contracción de 30 puntos base, para situarse en 50.7% reflejando el aumento en los costos de las materias primas al inicio del año y el efecto del tipo de cambio en las materias primas denominadas en dólares en México y Latinoamérica.

La utilidad antes de otros ingresos y gastos aumentó 2.7% en el año, a $10,551 millones de pesos, mientras que la utilidad de operación cayó 22.5%, a $7,387 millones de pesos, con una contracción de 2.8 puntos porcentuales en el margen, que finalizó en 4.3%, lo que se atribuyó a los gastos de integración.

Los costos de financiamiento totales aumentaron en 2012 como resultado tanto de un incremento en los gastos por intereses —reflejando tasas de interés más altas, relacionadas con la ampliación de la vida promedio de la deuda— como de una pérdida cambiaria, en comparación con una ganancia en 2011.

La tasa impositiva efectiva se incrementó 12.2 puntos porcentuales durante 2012, a 47.4%, principalmente por un cargo fiscal en el cuarto trimestre para cancelar parcialmente los beneficios del impuesto diferido generado por pérdidas fiscales de años anteriores en Brasil, de acuerdo con las IFRS implementadas a partir de 2012. En consecuencia, el margen neto se contrajo 2.5 puntos porcentuales, a 1.2%.

VENTAS NETAS *[1]



* Cifras expresadas en millones de pesos nominales.
(1) 2012 y 2011 expresados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Todos los demás años están expresados de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF)

El balance general se mantiene sólido y flexible. Al 31 de diciembre de 2012, la deuda total fue de $41,971 millones de pesos, comparada con $45,992 al 31 de diciembre de 2011. El vencimiento promedio es de 5.9 años, con un perfil de deuda en el que los vencimientos y las divisas están alineados con los flujos de efectivo esperados. La razón de deuda total a UAFIDA fue de 3.0 veces, contra 3.1 veces a diciembre de 2011.

Perspectivas

Después de 2012, año que planteó diversos retos, iniciamos 2013 con mayor optimismo respecto del crecimiento continuo y un desempeño operativo más fuerte.

Seguiremos enfocados en mejorar la rentabilidad y reducir el nivel de deuda con nuestro compromiso en 2013 de seguir bajando la razón de deuda total a UAFIDA mediante un manejo disciplinado del efectivo; avanzar en la integración de Fargo y Sara Lee; capitalizar la oportunidad en el mercado estadounidense; implementar iniciativas encaminadas a la reducción de residuos en toda la Compañía, junto con una estrategia global de compras, como parte de nuestro objetivo de convertirnos en un productor de bajo costo; reforzar nuestros modelos de desarrollo de talento y gestión de liderazgo; y mejorar nuestras iniciativas de salud, nutrición y bienestar para los consumidores, con el apoyo de nuestros equipos de investigación y desarrollo.

Todavía enfrentamos debilidad económica en ciertos mercados, además de que el incremento en los costos de las materias primas puede ejercer presión sobre los márgenes brutos. Sin embargo, el consumo en la mayoría de nuestras regiones sigue con una tendencia positiva. Asimismo, nuestros planes de integración, combinados con las mejoras a nivel operativo, ayudarán a alcanzar márgenes más sólidos en el año.

Quisiera hacer extensivo mi agradecimiento a los más de 125,000 colaboradores que conforman el equipo de Grupo Bimbo por su dedicación y empeño a lo largo del año. También agradezco a nuestros clientes, proveedores, socios y comunidades por seguir brindándonos su confianza y apoyo.

Atentamente,

DANIEL SERVITJE M.
DIRECTOR GENERAL

GOBIERNO CORPORATIVO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El máximo órgano de gobierno es la Asamblea de Accionistas, quien tiene la facultad de designar a los miembros del Consejo de Administración.

Conforme a los estatutos sociales de Grupo Bimbo, el Consejo de Administración debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de veintiún (21) consejeros propietarios, de los cuales al menos veinticinco por ciento (25%) deben ser independientes.

El Consejo de Administración nombrado y ratificado durante la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012, está integrado por dieciocho (18) consejeros propietarios, quienes durarán en su puesto hasta que las personas designadas para sustituirlos tomen posesión de sus cargos.

Presidente Propietario	Presidente Suplente
Roberto Servitje Sendra	Daniel Servitje Montull

Secretario Propietario	Secretario Suplente
Luis Miguel Briola Clément	Pedro Pablo Barragán Barragán

El Consejo de Administración es el órgano de gobierno de la Sociedad, encargado de establecer las estrategia de negocios de largo plazo, aprobar las principales decisiones de negocio, supervisar la administración, administrar los riesgo, vigilar el cumplimiento normativo, así como elegir, evaluar y remover al Director General y a los directivos relevantes de la Sociedad.

El Consejo de Administración, en el cumplimiento de sus funciones se apoya, a su vez, en tres comités.

Comité de Auditoría

Integrado únicamente por Consejeros Independientes, sus principales funciones consisten en: verificar que las operaciones de Grupo Bimbo se lleven a cabo dentro del marco normativo aplicable, teniendo la facultad de evaluar y supervisar las labores de la administración en relación con el cumplimiento de políticas y prácticas contables, el desempeño del auditor o auditores internos y externos de Grupo Bimbo, investigar violaciones a las políticas de control interno y auditoría interna y evaluar las políticas de administración de riesgos, entre otras. Asimismo, el Comité de Auditoría podrá opinar sobre las modificaciones y cambios relevantes que se hubieren realizado a las políticas, criterios y prácticas contables conforme a las cuales se elaboren los estados financieros de Grupo Bimbo, así como respecto de la ejecución de operaciones relevantes o inusuales y emitir opiniones respecto de operaciones con partes relacionadas.

Presidente

Henry Davis Signoret
Arturo Fernández Pérez
Thomas Heather Rodríguez
Agustín Irurita Pérez
Ignacio Pérez Lizaur

Comité de Evaluación y Resultados

Se encarga de analizar y aprobar la estructura general de compensación de Grupo Bimbo, así como las políticas y lineamientos generales de compensación y programas de desarrollo de los funcionarios y colaboradores de Grupo Bimbo y sus subsidiarias. De igual manera, el Comité tiene la facultad de analizar los resultados financieros de Grupo Bimbo y su impacto en la estructura general de compensación del Grupo.

Presidente

Raúl Obregón del Corral
Javier de Pedro Espínola
Daniel Servitje Montull
Roberto Servitje Sendra

Comité de Finanzas y Planeación

Tiene las facultades de analizar y someter a la aprobación del Consejo de Administración, la evaluación de las estrategias a largo plazo y las principales políticas de inversión y financiamiento de Grupo Bimbo, así como la identificación de sus riesgos y la evaluación de las políticas para la administración de los mismos.

Presidente

José Ignacio Mariscal Torroella
Ricardo Guajardo Touché
Luis Jorba Servitje
Raúl Obregón del Corral
Lorenzo Sendra Mata
Daniel Servitje Montull
Guillermo Jorge Quiroz Abed

La siguiente tabla muestra los nombres de los miembros del Consejo de Administración y el período durante el cual se han desempeñado como consejeros:

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Consejeros propietarios	Antigüedad en el consejo	Cargo
Roberto Servitje Sendra	35	Consejero / Presidente
Henry Davis Signoret	11	Consejero
Arturo Fernández Pérez	3	Consejero
Ricardo Guajardo Touché	7	Consejero
Thomas Heather Rodríguez	Menos de 1año	Consejero
Agustín Irurita Pérez	6	Consejero
Luis Jorba Servitje	3	Consejero
Mauricio Jorba Servitje	16	Consejero
Fernando Lerdo de Tejada Luna	1	Consejero
Nicolás Mariscal Servitje	4	Consejero
José Ignacio Mariscal Torroella	23	Consejero
María Isabel Mata Torrallardona	4	Consejero
Raúl Obregón del Corral	15	Consejero
Javier de Pedro Espínola	1	Consejero
Ignacio Pérez Lizaur	1	Consejero
Lorenzo Sendra Mata	31	Consejero
Daniel ServitjeMontull	18	Consejero / Presidente Suplente
Edmundo Vallejo Venegas	Menos de 1 año	Consejero

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

Todas las cifras incluidas en esta sección, incluyendo aquellas de periodos anteriores, fueron preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), adoptadas por la Compañía en 2012. Los principales efectos en el estado de resultados son: i) los rubros "participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)" y "otros ingresos y gastos" se registran como gastos operativos; ii) se incrementa la depreciación, reflejando una valuación actualizada de los activos; y iii) se aplica un tratamiento contable diferente para los beneficios a los colaboradores. La Compañía revela el renglón de "utilidad antes de otros ingresos y gastos" adicionalmente a la "utilidad de operación", ya que, conforme a las IFRS, este último renglón considera otros ingresos y gastos no recurrentes, incluyendo los gastos de integración.

Panorama general

Los resultados de Grupo Bimbo en 2012 reflejaron un sólido crecimiento en ventas derivado de la integración de las nuevas operaciones, así como un fuerte crecimiento orgánico en múltiples mercados. Sin embargo, la presión a nivel operativo se explica por el incremento en el costo de los insumos al principio del año y al impacto desfavorable del tipo de cambio en las materias primas denominadas en dólares, a una mayor estructura de costos de las operaciones de Sara Lee en Estados Unidos e Iberia, a los gastos de integración y a las inversiones en la red de distribución y las plantas de producción. Las ventas netas crecieron 29.7%, a $173,139 millones de pesos, en tanto que la utilidad de operación disminuyó 22.5%, a $7,387, con una contracción de 2.8 puntos porcentuales en el margen, que se ubicó en 4.3%. La utilidad neta mayoritaria cayó 58.4%, a $2,028 millones de pesos, mientras que el margen neto fue de 1.2%, lo que equivale a una disminución de 2.5 puntos porcentuales en relación con el año anterior.

Factores determinantes del desempeño

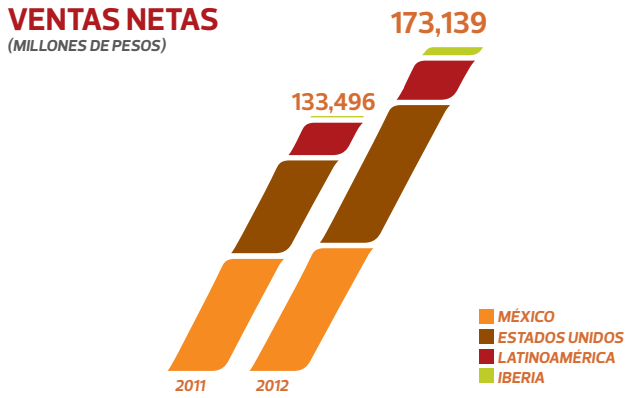
Entre los principales factores que determinaron el desempeño operativo y financiero de la Compañía en 2012 destacan los siguientes:

- Éste fue el primer año completo de operación de las tres adquisiciones: los negocios de panificación fresca de Sara Lee en Estados Unidos e Iberia, junto con Fargo en Argentina.
- Se registró una continua recuperación del consumo en la mayoría de los mercados de la Compañía, excepto en Brasil e Iberia; por lo que se refiere a Estados Unidos, a pesar de las mejoras trimestrales secuenciales, los volúmenes totales siguieron siendo débiles en términos comparativos.
- Los costos promedio de los insumos en dólares fueron más bajos en la segunda mitad del año; sin embargo, esto no fue suficiente para mitigar el impacto de la devaluación del peso mexicano en relación con el dólar estadounidense durante los primeros nueve meses del año, lo que ejerció presión en los márgenes brutos.
- Continuamos invirtiendo en la expansión y penetración de mercado en Estados Unidos y Latinoamérica, con gastos asignados a manufactura, al desarrollo de clientes y rutas, y a la logística de distribución.
- Tal como se esperaba, la rentabilidad a nivel operativo se diluyó debido a la integración de las adquisiciones en Estados Unidos e Iberia, que cuentan con una estructura de costos más alta, así como a los gastos relacionados con dicha integración.
- Registramos en Estados Unidos un cargo no monetario generado por la salida de dos Planes de Pensiones Multipatronales; la decisión genera un beneficio económico para Grupo Bimbo y al mismo tiempo protege la jubilación de los colaboradores, provee visibilidad en las futuras obligaciones de pensiones y reduce la volatilidad de los flujos de efectivo.
- El incremento en la tasa impositiva efectiva se debió principalmente a un cargo fiscal para cancelar parcialmente los beneficios del impuesto diferido generado por pérdidas fiscales de años anteriores en Brasil; esto explica un enfoque más conservador respecto de la recuperación esperada de las pérdidas fiscales en el corto plazo.
- Para refinanciar la deuda existente, utilizada para fondear en parte las adquisiciones de Sara Lee, se emitieron títulos de deuda por $800 millones de dólares y certificados bursátiles por $5,000 millones de pesos. Estas emisiones incrementaron el vencimiento promedio, con un costo de deuda promedio de 4.5%.

Ventas Netas

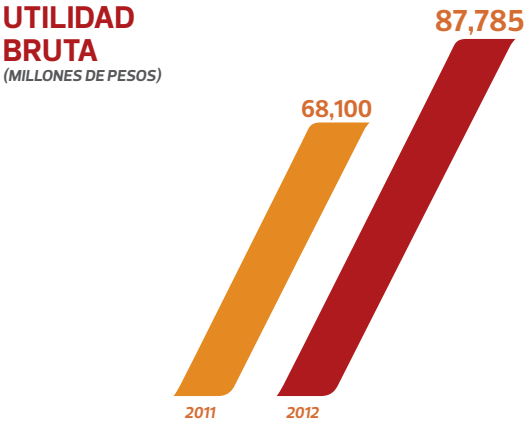
Las ventas netas consolidadas totalizaron $173,139 millones de pesos en 2012, es decir 29.7% superior a 2011, como resultado de la integración de las adquisiciones y el sólido crecimiento orgánico en México y Latinoamérica. Por regiones, las ventas netas aumentaron tal como se detalla a continuación:

- En México, las ventas netas se incrementaron 9.5%, a $70,491 millones de pesos, lo que refleja el estable crecimiento de los volúmenes en todos los canales y categorías, apoyado por las iniciativas encaminadas a mejorar la ejecución en el punto de venta.
- En Estados Unidos, las ventas netas crecieron 46.7%, a $78,927 millones de pesos, debido a la adquisición de Sara Lee y, en menor medida, al tipo de cambio favorable en los primeros nueve meses del año, lo cual ayudó a contrarrestar la débil recuperación de los volúmenes.
- En Latinoamérica, las ventas netas registraron un aumento de 23.6%, para un total de $22,674 millones de pesos, lo que refleja los esfuerzos de penetración en toda la región principalmente en el canal de detalle y la integración de Fargo en Argentina. Estos efectos fueron contrarrestados en cierta medida por un consumo más débil en Brasil.
- En Iberia, las ventas netas ascendieron a $5,182 millones de pesos en 2012 de acuerdo a nuestras expectativas; esta cifra no es comparable con el desempeño en 2011, ejercicio que incluyó sólo 28 días de resultados.



Utilidad Bruta

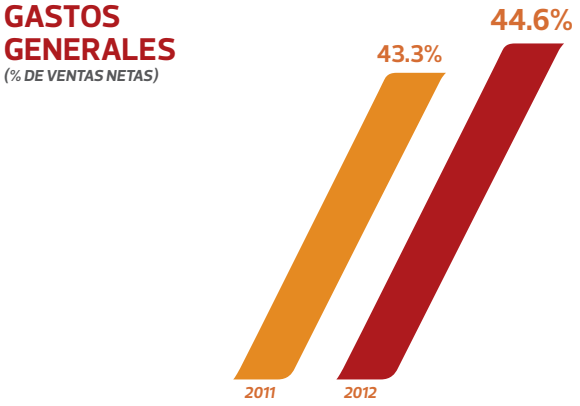
La utilidad bruta consolidada totalizó $87,785 millones de pesos en el año, lo que significa un crecimiento de 28.9% comparado con 2011, mientras que el margen bruto se contrajo 30 puntos base, a 50.7%. A pesar de los costos promedio de las materias primas más bajos en la segunda mitad del año, el desempeño se vio afectado por el impacto desfavorable del tipo de cambio, principalmente en México, durante la mayor parte del año.



Gastos Generales

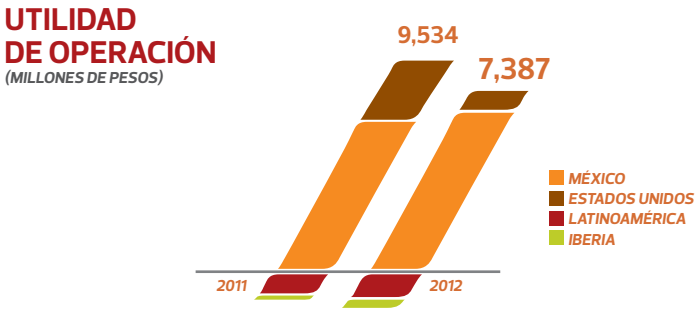
En 2012, los gastos generales sumaron $77,234 millones de pesos y representaron 44.6% de las ventas netas, en comparación con 43.3% en 2011. Lo anterior se debió a una combinación de: i) la estructura de gastos más elevada de las operaciones de Sara Lee en Estados Unidos y España; ii) las inversiones relacionadas con aumentar la penetración de mercado en Latinoamérica y Estados Unidos; y iii) los cargos no monetarios relacionados con el proceso de reestructuración en Brasil en distribución y TI.

Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por los beneficios obtenidos con las sinergias y las iniciativas de reducción de desperdicios en Estados Unidos, lo que derivó en aproximadamente $120 millones de dólares durante el año. Asimismo, de conformidad con las IFRS, los costos financieros relacionados con los fondos de pensión en México y Estados Unidos, que previamente se habían registrado como una partida operativa, se reclasificaron como gastos financieros (y, de este modo, tuvieron un impacto en el Resultado Integral de Financiamiento).



Utilidad de Operación

Sobre una base consolidada, la utilidad de operación cayó 22.5%, a $7,387 millones de pesos. El desempeño operativo antes mencionado se vio afectado aún más por el renglón de otros ingresos y gastos durante el año, lo que incluyó: i) los gastos de integración en Estados Unidos (Ps. 1,553 millones), Iberia (Ps. 213 millones) y Latinoamérica (Ps. 121 millones); ii) un gasto no monetario en Estados Unidos relacionado con la salida de dos Planes de Pensiones Multipatronales (Ps. 1,102 millones); y iii) la provisión de un cargo laboral no monetario para cubrir las obligaciones de años anteriores como resultado de una nueva ley laboral con aplicación retroactiva en Venezuela (Ps. 88 millones). Esto derivó en una disminución de 2.8 puntos porcentuales en el margen consolidado, que se situó en 4.3%.



Resultado Integral de Financiamiento

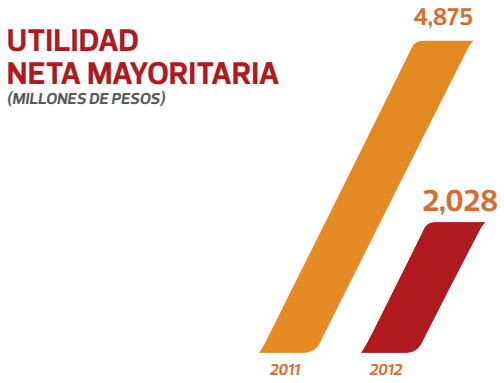
Durante 2012 se reportó un costo de $2,810 millones de pesos, comparado con un costo de $1,550 millones de pesos en 2011. Lo anterior se explica por la combinación de: i) un incremento en los gastos por intereses, atribuible a una tasa más alta por la ampliación de la vida promedio de la deuda; ii) la reclasificación de los gastos financieros por concepto de fondos de pensión en México y Estados Unidos, los cuales se habían registrado previamente como una partida operativa; y iii) una pérdida cambiaria de $91 millones de pesos, contra una ganancia de $651 millones de pesos en el ejercicio anterior, debido principalmente a la posición de efectivo en dólares que se utilizó para pagar el negocio de panificación fresca de Sara Lee.

Impuestos

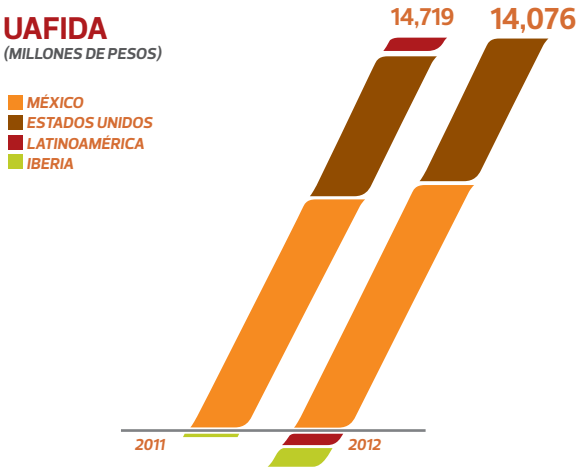
Durante 2012, la tasa impositiva efectiva fue de 47.4%, contra 35.2% en 2011. Esto obedeció principalmente a un enfoque más conservador respecto de la esperada recuperación de las pérdidas fiscales en Brasil, de acuerdo con las IFRS, lo que sugiere que la amortización de las pérdidas de años anteriores registradas puede tomar más tiempo de lo previsto inicialmente. A fin de reflejar lo anterior, durante el periodo se registró un cargo fiscal para cancelar parcialmente los beneficios del impuesto diferido.

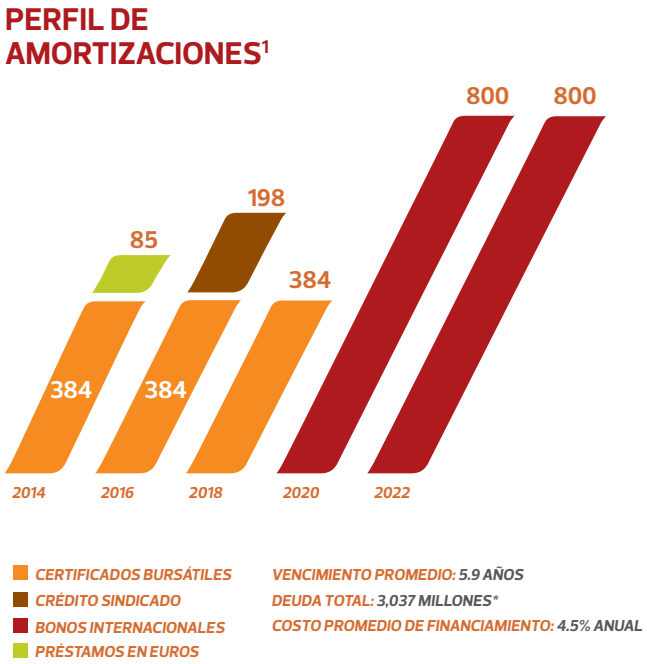
Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria registró una caída de 58.4%, para un total de $2,028 millones de pesos, mientras que el margen se contrajo 2.5 puntos porcentuales, a 1.2%. Este resultado se atribuye al desempeño operativo y al incremento tanto en los costos de financiamiento como en la tasa impositiva efectiva.



Utilidad de Operación antes de Depreciación y Amortización (UAFIDA)
La UAFIDA consolidada fue de $14,076 millones de pesos, lo que representa un decremento de 4.4% con respecto a 2011. El margen UAFIDA se contrajo 2.9 puntos porcentuales, a 8.1%.

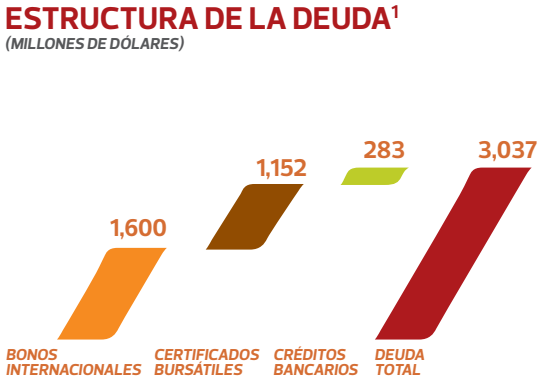


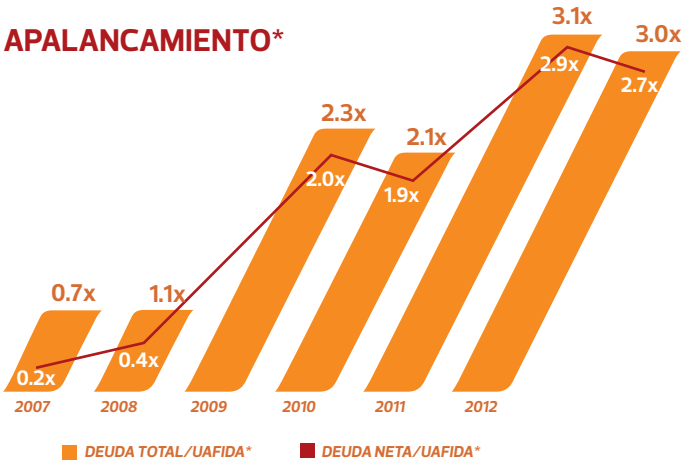


Estructura Financiera
Al 31 de diciembre de 2012, la posición de efectivo de la Compañía ascendió a $4,278 millones de pesos, en comparación con $3,966 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011. La deuda total al 31 de diciembre de 2012 fue de $41,971 millones de pesos, contra $45,992 millones de pesos a la misma fecha de 2011. Lo anterior refleja los pagos de $2,900 millones de pesos en el curso del año.

La deuda de largo plazo comprendió 96% del total. Por su parte, 95% de la deuda total estuvo denominada en dólares estadounidenses, manteniendo una cobertura económica y contable natural, alineada con el sólido flujo de efectivo en dólares de la Compañía. El vencimiento promedio fue de 5.9 años, con un costo de deuda promedio de 4.5%.

La razón de deuda total a UAFIDA fue de 3.0 veces, comparado con 3.1 veces a diciembre de 2011.





[1] No incluye la deuda a nivel subisidarias ($178 millones de dólares). Convertido a dólares con el tipo de cambio al cierre de diciembre 2011 de $13.0101.

* 2012 y 2011 expresados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Todos los demás años están expresados de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF)

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

México, D. F., a 20 de marzo de 2013

Al Consejo de Administración de
Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V.

Muy señores míos.

En cumplimiento a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, los estatutos de la Sociedad y el Reglamento del Comité de Auditoria, que a partir de este año asumió las funciones estatutarias de prácticas societarias en función del mandato de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 11 de Abril de 2012, informo a ustedes sobre las actividades que llevó a cabo el Comité de Auditoria durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2012. En el desarrollo de nuestro trabajo, tuvimos presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas.

El Comité en pleno se reunió en siete ocasiones en el año, y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen enseguida:

Control Interno

Nos cercioramos que la Administración haya establecido los lineamientos generales en materia de control interno así como los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento, con la ayuda tanto de los Auditores Internos como Externos. Además de lo anterior, dimos seguimiento a las observaciones que al respecto desarrollaron ambos cuerpos de auditoría en el cumplimiento de su trabajo.

Los responsables por parte de la Administración nos presentaron los planes de acción correspondientes a las observaciones derivadas de las auditorías internas, de tal manera que el contacto con ellos fue frecuente y sus respuestas satisfactorias.

Código de Ética

Con el apoyo de Auditoría Interna y de otras instancias en la compañía, nos cercioramos del cumplimiento por parte de su personal, del Código de Ética vigente en el Grupo.

La Administración nos informó los resultados y temas que resultaron en la línea de contacto para los colaboradores del Grupo, siendo este el primer año completo de funcionamiento.

Auditoría Externa

La firma de auditores externos que presta los servicios relativos, continúa siendo la misma que en años anteriores y es una sola en todos los países en los que la compañía opera.

Los honorarios correspondientes a estos servicios estuvieron pactados en la negociación original, por lo que los aprobamos, incluyendo los correspondientes a los adicionales por el crecimiento del Grupo y otros servicios permitidos. Nos aseguramos que dichos pagos no interfirieran con su independencia de la empresa.

Para dar cumplimiento a lo establecido en la Circular Única para Emisoras, en materia de rotación del auditor externo que dictamina los estados financieros de la sociedad, elegimos a la persona que sustituirá a la actual y la propusimos al Consejo de Administración para su aprobación. El nuevo auditor externo entrará en funciones a partir del ejercicio social 2013.

Analizamos con los auditores externos su enfoque y programa de trabajo y las áreas de interacción con la Dirección de Auditoría Interna del Grupo.

Durante las sesiones de este Comité y siempre que fue necesario, mantuvimos comunicación directa con los auditores externos y periódicamente nos dieron a conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomamos nota de sus comentarios sobre los estados financieros trimestrales y anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales.

Por último, evaluamos los servicios que prestó la firma de auditores externos, correspondientes al año 2012 y conocimos oportunamente los estados financieros preliminares.

Auditoría interna

En su oportunidad revisamos y aprobamos el programa anual de trabajo y el presupuesto de actividades.

En cada una de las sesiones de este Comité, recibimos y aprobamos los informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado.

Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que hizo Auditoría Interna y nos cercioramos que la Administración solucionara las desviaciones de control interno señaladas, por lo que consideramos que el estado que guarda dicho sistema es razonablemente correcto.

Nos aseguramos que hubiera un plan anual de capacitación para el personal del área y nos cercioramos de su efectividad.

Información financiera y políticas contables

Conocimos y revisamos los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad, en conjunto con las personas responsables de su preparación y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y otorgamos la autorización para ser publicados. En todo momento tomamos en cuenta la opinión y observaciones que emitieron los auditores externos.

Con apoyo de los auditores internos y externos y para opinar sobre los estados financieros nos cercioramos que los criterios, políticas contables y la información utilizados por la Administración para preparar la información financiera fueran adecuados y suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior, considerando los cambios aplicables tanto en el año como para el año anterior, relacionados con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, la información presentada por la Administración refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Aprobamos la adopción de los nuevos procedimientos y normas contables que entraron en vigor en 2012, que fueron emitidos por el organismo responsable de la normatividad contable internacional, de aplicación obligatoria en México solo para empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Cumplimiento de la normatividad y leyes aplicables. Contingencias

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos por la empresa para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, cerciorándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera, todo lo anterior con el apoyo de los auditores internos y externos.

Revisamos, al cierre de cada trimestre, las diversas contingencias fiscales, legales y laborales existentes en la empresa y nos cercioramos que el procedimiento establecido para identificarlas fuera integral y se siguiera consistentemente, para que la Administración tuviera los elementos para su oportuno y adecuado seguimiento.

El Comité de Riesgos de la Administración nos informó de la metodología que sigue para determinar y evaluar los riesgos que enfrenta el Grupo y nos cercioramos que estuvieran siendo monitoreados y mitigados en su caso, así como que estuvieran considerados en los planes de trabajo de los auditores internos.

Cumplimiento de otras obligaciones

Llevamos a cabo las reuniones con los directivos y funcionarios de la Administración que consideramos necesario para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad y las actividades y eventos relevantes y poco usuales.

Tuvimos conocimiento de los asuntos significativos que pudieron implicar posibles incumplimientos a las políticas de operación, sistema de control interno y políticas de registro contable, así mismo fuimos informados sobre las medidas correctivas tomadas en cada uno de ellos, encontrándolas satisfactorias.

No juzgamos necesario solicitar el apoyo y opinión de expertos independientes pues los asuntos tratados en cada sesión fueron debidamente sustentados por la información relativa y por tanto las conclusiones a las que llegamos fueron satisfactorias para los consejeros miembros del Comité.

Prácticas societarias

La Asamblea de Accionistas acordó fusionar el Comité de Prácticas Societarias en el Comité de Auditoría para simplificar la estructura corporativa, por lo que a partir de este año, el Comité a mi cargo ha tomado esta responsabilidad y por tanto, informamos de las actividades que llevamos a cabo en el ejercicio de la misma:

Revisamos el Reglamento Interno del Comité de Auditoría para incluir las facultades y obligaciones relacionadas con Partes Relacionadas. Asimismo, revisamos la política interna con Partes Relacionadas, así como la de Dispensas y la de uso de bienes de la sociedad por parte de Partes Relacionadas. Estos documentos fueron aprobados por el Consejo de Administración con la opinión favorable del Comité.

Revisamos y recomendamos al Consejo para su aprobación, todas y cada una de las operaciones con partes relacionadas que requieren de aprobación por el Consejo de Administración por el ejercicio de 2012, así como las operaciones recurrentes que se proyectan celebrar durante el ejercicio de 2013.ue requieren de aprobación por el Consejo de Administración.

Revisamos y recomendamos al Consejo para su aprobación la designación, evaluación y retribución del Director General, así como de los directivos que forman parte del Comité Ejecutivo para el ejercicio de 2012.

En mi calidad de Presidente del Comité de Auditoría, reporté al Consejo de Administración las actividades que desarrollamos colegiadamente al interior de dicho órgano.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas de cada reunión las cuales, fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Atentamente,

HENRY DAVIS SIGNORET
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.

CARTA DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

México, D. F., a 20 de marzo de 2013.

Al Consejo de Administración de
Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V.

En mi carácter de presidente del Comité de Auditoría, que absorbió las funciones del de Prácticas Societarias por fusión autorizada por la Asamblea de Accionistas, (el "Comité") de "Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V.", (la "Sociedad"), y en cumplimiento a lo dispuesto en el inciso e), fracción II del Artículo 42 de la Ley del Mercado de Valores, rindo a ustedes la opinión del Comité respecto al contenido del informe del Director General en relación con la situación financiera y los resultados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

En la opinión del Comité, las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados en la preparación de la información financiera consolidada, son adecuados y suficientes y acordes a las normas internacionales de información financiera. Por lo tanto, la información financiera consolidada presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Atentamente,

HENRY DAVIS SIGNORET
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V.

MÉXICO [1]*

Cifras Financieras Relevantes

	2012	2011	% VAR.
Ventas netas	70,491	64,368	9.5%
Utilidad de operación	7,922	7,534	5.1%
UAFIDA	9,735	9,206	5.7%
Activos Totales	45,287	46,585	-2.8%
Pasivos Totales	58,188	64,890	-10.3%

EUA [1]*

Cifras Financieras Relevantes

	2012	2011	% VAR.
Ventas netas	78,927	53,810	46.7%
Utilidad de operación	1,118	3,058	-63.4%
UAFIDA	5,027	5,295	-5.1%
Activos Totales	72,718	79,870	-9.0%
Pasivos Totales	27,837	27,884	-0.2%

LATINOAMÉRICA [1]*

Cifras Financieras Relevantes

	2012	2011	% VAR.
Ventas netas	22,674	18,352	23.6%
Utilidad de operación	-1,101	-949	16.0%
UAFIDA	-253	319	<-100
Activos Totales	19,750	20,169	-2.1%
Pasivos Totales	5,773	5,979	-3.4%

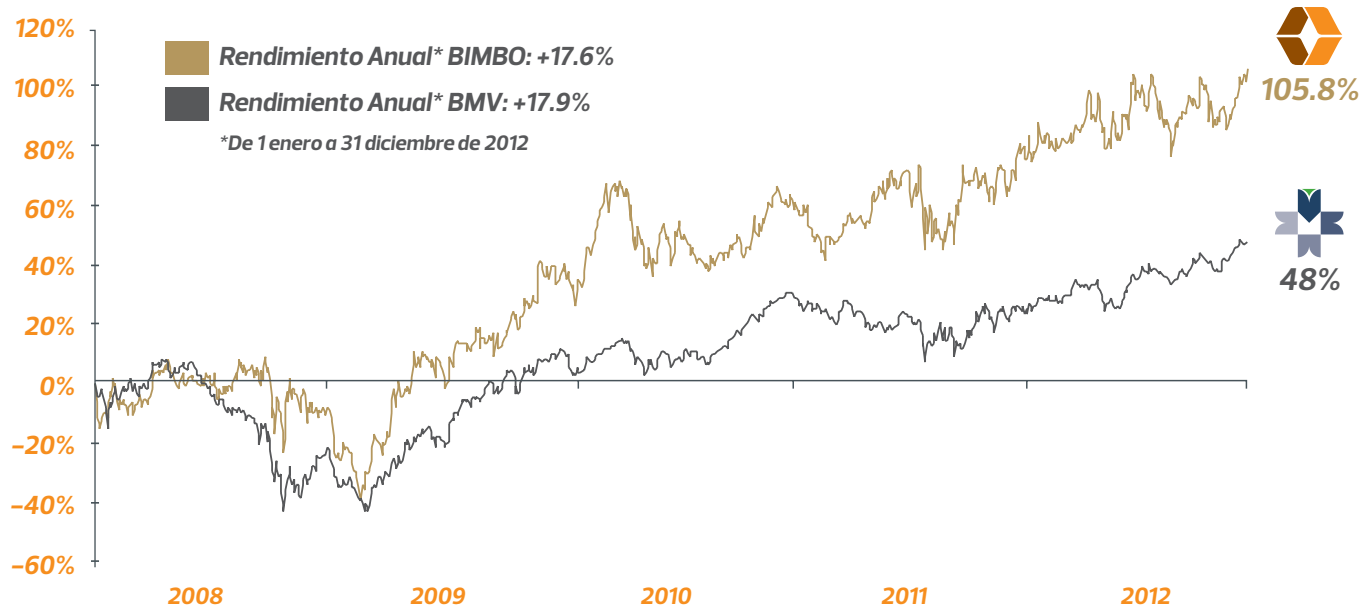
IBERIA [1]*

Cifras Financieras Relevantes

	2012	2011	% VAR.
Ventas netas	5,182	393	>100
Utilidad de operación	-570	-81	>100
UAFIDA	-451	-73	>100
Activos Totales	3,886	4,101	-5.2%
Pasivos Totales	2,013	2,030	-0.8%

[1] Las cifras consolidadas excluyen las operaciones entre las regiones. / * Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

HISTÓRICO DE ACCIONES



sembrando juntos

NUESTRA VISIÓN DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

En 2015 confirmaremos nuestro liderazgo en Responsabilidad Social y la implementación del modelo en todas nuestras operaciones, fortaleciendo la ventaja competitiva y respondiendo a las necesidades de nuestros grupos de interés.

La Responsabilidad Social orienta nuestro actuar cotidiano siendo un factor fundamental en el desempeño económico, social y ambiental.

Nuestro modelo se basa en cuatro pilares: Bienestar, Planeta, Comunidad y Colaboradores.

sembrando juntos | Bienestar

Trabajamos por la innovación y la reformulación de nuestro portafolio y buscamos mantener la relación con las instituciones académicas, públicas y privadas para continuar fomentando la actividad física y los buenos hábitos alimenticios.

sembrando juntos | Planeta

Promovemos el uso eficiente de los recursos para reducir el impacto que nuestras operaciones puedan causar al medio ambiente.
A través de nuestro programa de "Reducción de Huella Ambiental", hemos logrado importantes avances para alcanzar mayor eficiencia en nuestros procesos.

sembrando juntos | Comunidad

Mantenemos un constante interés por la mejora en las operaciones y buscamos contribuir con el bienestar de las comunidades en las que tenemos presencia. Nuestras iniciativas a favor de la sociedad giran en torno a la promoción de la actividad física, a la conservación del medio ambiente y a la educación.

sembrando juntos | Colaboradores

Basamos el trato con nuestros colaboradores en lo que llamamos la Regla de Oro: Respeto, Justicia, Confianza y Afecto.
Buscamos el desarrollo profesional y personal de nuestra gente.
Promovemos una cultura de salud y seguridad y operamos bajo un modelo de gestión de prevención de riesgos laborales.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011,
e Informe de los auditores independientes del 22 de marzo de 2013

Informe de los auditores independientes	24
Estados consolidados de posición financiera	25
Estados consolidados de resultados	26
Estados consolidados de resultados integrales	27
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	28
Estados consolidados de flujos de efectivo	29
Notas a los estados financieros consolidados	30

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas
de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V.

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

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

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

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

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

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

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

C. P. C. Jorge Alamillo Sotomayor

22 de Marzo de 2013

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
ACTIVO				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		$ 4,278	$ 3,966	$ 3,325
Cuentas y documentos por cobrar, neto	5	16,294	17,574	13,394
Inventarios, neto	6	4,591	4,980	3,132
Pagos anticipados		621	766	457
Instrumentos financieros derivados	13	123	18	145
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados		566	470	35
Activos disponibles para la venta		665	703	–
Total del activo circulante		27,138	28,477	20,488
Cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes		1,484	1,686	2,102
Propiedades, planta y equipo, neto	8	42,011	42,419	30,976
Inversión en acciones de compañías asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	9	2,142	1,803	1,553
Instrumentos financieros derivados	13	533	417	393
Impuestos a la utilidad diferidos	18	6,054	7,605	2,700
Activos intangibles, neto	10	26,690	28,193	19,063
Crédito mercantil	11	29,754	32,048	19,812
Otros activos, neto		1,334	587	881
Total		$ 137,140	$ 143,235	$ 97,968
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo circulante:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	12	$ 1,573	$ 4,042	$ 1,624
Cuentas por pagar a proveedores		9,488	9,090	5,954
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		10,800	10,499	6,876
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	677	904	802
Impuesto sobre la renta	18	2,040	719	624
Participación de los trabajadores en las utilidades		750	756	709
Instrumentos financieros derivados	13	237	222	–
Total del pasivo circulante		25,565	26,232	16,589
Deuda a largo plazo	12	40,398	41,950	31,308
Instrumentos financieros derivados	13	936	1,961	231
Beneficios a empleados y previsión social	14	20,208	19,340	5,893
Impuestos a la utilidad diferidos	18	1,382	1,725	1,610
Otros pasivos a largo plazo		1,593	3,328	484
Total del pasivo		90,082	94,536	56,115
Capital contable:				
Capital social	15	4,227	4,227	4,227
Reserva para recompra de acciones	15	906	754	759
Utilidades retenidas	15	41,635	40,312	36,084
Efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras	15	(1,470)	1,870	–
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de obligaciones laborales	15	(430)	(145)	–
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	15	(132)	(354)	(19)
Participación controladora		44,736	46,664	41,051
Participación no controladora		2,322	2,035	802
Total del capital contable		47,058	48,699	41,853
Total		$ 137,140	$ 143,235	$ 97,968

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En millones de pesos, excepto la utilidad básica por acción ordinaria que esta expresada en pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ventas netas		$ 173,139	$ 133,496
Costo de ventas		85,354	65,396
Utilidad bruta		87,785	68,100
Gastos generales:			
Distribución y venta		65,635	48,270
Administración		11,599	9,553
Gastos de integración		1,950	–
Otros gastos, neto	20	1,214	743
		80,398	58,566
Utilidad de operación		7,387	9,534
Costos financieros:			
Intereses a cargo		3,332	2,760
Intereses ganados		(510)	(432)
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta		91	(651)
Ganancia por posición monetaria		(103)	(127)
		2,810	1,550
Participación en los resultados de compañías asociadas		49	51
Resultado antes de impuestos a la utilidad		4,626	8,035
Impuestos a la utilidad	18	2,195	2,829
Utilidad neta consolidada		$ 2,431	$ 5,206
Participación controladora		$ 2,028	$ 4,875
Participación no controladora		$ 403	$ 331
Utilidad básica por acción ordinaria		$ 0.43	$ 1.04
Promedio ponderado de acciones en circulación, expresado en miles de acciones		4,703,200	4,703,200

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Utilidad neta consolidada	$ 2,431	$ 5,206
Otras ganancias y pérdidas integrales:	3,208	(5,375)
Efectos de cobertura económica neta		
Efecto del impuesto a la utilidad causado de cobertura económica neta	(962)	1,613
Variación neta de pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de las obligaciones laborales	(438)	(213)
Variación neta de la ganancia (pérdida) por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	317	(500)
Impuesto diferido a la utilidad relativo a partidas de pérdidas actuariales de planes de beneficios y de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura	58	232
Efectos de conversión del año de operaciones extranjeras	(5,586)	5,694
Total de otros resultados integrales	(3,403)	1,451
Resultado integral del ejercicio	$ (972)	$ 6,657
Participación controladora atribuible al resultado integral	$ (1,240)	$ 6,265
Participación no controladora atribuible al resultado integral	$ 268	$ 392

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EN EL CAPITAL CONTABLE

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

	Capital social	Reserva para recompra de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales acumulados	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al inicio de 2011 (fecha de transición)	$ 4,227	$ 759	$ 36,084	$ (19)	$ 41,051	$ 802	$ 41,853
Efecto de consolidación de entidades de propósito específico	–	–	–	–	–	967	967
Dividendos decretados	–	–	(647)	–	(647)	(126)	(773)
Disminicuión a la reserva para recompra de acciones	–	(5)	–	–	(5)	–	(5)
Saldos antes de utilidad integral	4,227	754	35,437	(19)	40,399	1,643	42,042
Utilidad neta consolidada del año	–	–	4,875	–	4,875	331	5,206
Otros resultados integrales	–	–	–	1,390	1,390	61	1,451
Utilidad integral	–	–	4,875	1,390	6,265	392	6,657
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4,227	754	40,312	1,371	46,664	2,035	48,699
Efecto de consolidación de entidades de propósito específico	–	–	–	–	–	20	20
Dividendos decretados	–	–	(705)	–	(705)	(136)	(841)
Aumento a la reserva para recompra de acciones	–	152	–	–	152	–	152
Saldos antes de utilidad integral	4,227	906	39,607	1,371	46,111	1,919	48,030
Utilidad neta consolidada del año	–	–	2,028	–	2,028	403	2,431
Otros resultados integrales	–	–	–	(3,403)	(3,403)	–	(3,403)
Utilidad integral	–	–	2,028	(3,403)	(1,375)	403	(972)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**$ 4,227**	**$ 906**	**$ 41,635**	**$ (2,032)**	**$ 44,736**	**$ 2,322**	**$ 47,058**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En millones de pesos)

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 4,626	$ 8,035
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	5,467	4,289
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	96	72
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(49)	(51)
Deterioro de activos de larga duración	120	332
Provisión de planes de pensiones multipatronales	1,102	564
Intereses a cargo	3,332	2,760
Intereses a favor	(510)	(432)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	932	1,324
Inventarios	362	(880)
Pagos anticipados	145	(220)
Otros activos	(211)	(742)
Cuentas por pagar a proveedores	397	2,347
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,992)	(2,046)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(227)	98
Impuestos a la utilidad pagados	1,201	(3,097)
Instrumentos financieros derivados	(1,010)	1,576
Participación de los trabajadores en las utilidades	(6)	47
Beneficios a empleados y previsión social	(16)	774
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	13,759	14,750
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(6,796)	(6,425)
Venta de propiedades, planta y equipo	317	681
Adquisición de marcas y otros activos	(427)	(8)
Dividendos cobrados	24	23
Inversión en acciones de asociadas	(314)	(222)
Intereses cobrados	453	341
Adquisición de negocios neto de efectivo recibido	—	(13,804)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(6,743)	(19,414)
Efectivo excedente (a obtener de) para aplicar en actividades de financiamiento	7,016	(4,664)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos obtenidos	15,855	21,192
Pago de préstamos	(19,600)	(12,904)
Intereses pagados	(2,553)	(2,371)
Pagos de cobertura de tasas de interés	(1,594)	(1,347)
Cobros de cobertura de tasas de interés	1,822	1,373
Recompra de acciones	152	(5)
Dividendos pagados	(841)	(773)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(6,759)	5,165
Ajuste en el valor del efectivo por efecto de tipo de cambio y efectos inflacionarios	55	140
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	312	641
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	3,966	3,325
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	$ 4,278	$ 3,966

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1. ACTIVIDADES Y EVENTOS IMPORTANTES

a. ***Actividades —*** Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias ("Grupo Bimbo" o "la Entidad") se dedica principalmente a la fabricación, distribución y venta de pan, galletas, pasteles, dulces, chocolates, botanas, tortillas y alimentos procesados.

La Entidad opera en distintas áreas geográficas que son: México, Estados Unidos de América ("EUA"), Centro y Sudamérica ("OLA"), Europa y China. Las cifras de ésta última se presentan en México debido a su poca representatividad.

Las oficinas corporativas de la Entidad se ubican en Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000, Colonia Peña Blanca Santa Fe, Álvaro Obregón, Código Postal 01210, Distrito Federal, México.

b. ***Eventos importantes —*** Durante 2012 la Entidad no tuvo adquisiciones importantes; sin embargo en 2011, la Entidad compró varios negocios en España y Portugal, referidas como Iberia ("Iberia"), en Argentina referido como Fargo ("Fargo") y en Estados Unidos, referido como Sara Lee ("Sara Lee"), como se describe a continuación:

Empresa	País	Monto de la operación	Fecha
2011:			
Fargo	Argentina	$ 1,608	19 de septiembre
Sara Lee	EUA	10,249	9 de noviembre
Iberia	España y Portugal	2,085	5 de diciembre
		$ 13,942	

Fargo

El 19 de septiembre de 2011, la Entidad concluyó la adquisición de Compañía de Alimentos Fargo, S. A., después de recibir las autorizaciones gubernamentales correspondientes y haber ejercido la opción de compra para la adquisición del 70% de las acciones, propiedad de Madera L. L. C., (la Entidad poseía con anterioridad el 30% de las acciones de Fargo, pero no podía ejercer su opción de compra debido a restricciones legales en Argentina). Al 31 de diciembre de 2011, la Entidad es tenedora del 100% de las acciones de esta Entidad.

Fargo es el principal productor y distribuidor de pan y productos de panificación en Argentina, con ventas de aproximadamente 150 millones de dólares estadounidenses anuales. Con cinco plantas y más de 1,500 colaboradores, la empresa vende sus productos bajo las marcas FARGO®, LACTAL® y ALL NATURAL®, entre otras, por los canales de mayoreo, minoristas e institucionales. Como condición para la aprobación regulatoria, la Entidad acordó desinvertir en algunos negocios menores adquiridos. Esta desinversión se realizó el mismo día de la compra de Fargo.

Efectos contables de la adquisición de Fargo

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) 3, *Adquisiciones de Negocios*. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 19 de septiembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		$ 1,608
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	
Cuentas por cobrar	309	
Inventarios	83	
Propiedades, planta y equipo	824	
Activos intangibles identificables	1,011	
Otros activos	8	
Total de activos identificables		2,248
Crédito mercantil		508
Total de activos adquiridos		2,756
Pasivos circulantes	485	
Impuestos diferidos	621	
Pasivos a largo plazo	42	
Total de pasivos asumidos		1,148
Valor de la inversión adquirida		$ 1,608

Durante el proceso de valuación y asignación de los valores razonables de la adquisición, se registraron cambios aumentando los impuestos diferidos y el crédito mercantil por un monto de $76.

Sara Lee Estados Unidos

El 9 de noviembre de 2010, la Entidad anunció la adquisición del 100% del negocio de panificación fresca en Estados Unidos "North American Fresh Bakery" de Sara Lee Corporation por un monto preliminar de 959 millones de dólares estadounidenses. El cierre de la transacción fue sujeto a análisis regulatorio. El 21 de octubre de 2011, el Departamento de Justicia de Estados Unidos ("DOJ") concluyó su análisis de la propuesta para adquirir el negocio. Como condición para la aprobación regulatoria, la Entidad acordó desinvertir determinadas marcas, activos y rutas, incluyendo las marcas Sara Lee® y EarthGrains® en el estado de California y ciertas marcas menores en la región de Harrisburg/Scranton en Pennsylvania y en las áreas metropolitanas de las ciudades de Kansas, Oklahoma y Omaha los cuales se presentan en el balance general consolidado adjunto como activos disponibles para la venta, sin embargo, no se presentan como operaciones discontinuadas dado que no representan un componente de la Entidad, una línea separada de negocio o un área geográfica de operaciones. La operación fue concluida el 23 de febrero de 2013 (Nota 26). Del total de ventas de Sara Lee por aproximadamente 2,000 millones de dólares estadounidenses, los ingresos correspondientes a estas desinversiones ascendían aproximadamente a 155 millones de dólares estadounidenses.

El 6 de noviembre de 2011, concluyó la adquisición por un valor de 709 millones de dólares estadounidenses más ciertos ajustes adicionales al precio para llegar a un total de 752.06 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a $10,249, el cual refleja el valor de los activos netos adquiridos y las desinversiones acordadas con el DOJ. El acuerdo de adquisición incluye el uso de la marca Sara Lee®, libre de regalías, para su utilización en productos de panificación fresca en América, Asia, África y Europa Central y del Este, así como una gama de marcas regionales con alto reconocimiento en sus respectivos mercados.

Efectos contables de la adquisición de Sara Lee

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la IFRS 3. La asignación de valores razonables definitivos se concluyó en el transcurso de los doce meses subsecuentes a la adquisición. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables preliminares de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 6 de noviembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		$ 10,249
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	41	
Cuentas por cobrar	1,673	
Inventarios	603	
Impuestos diferidos	3,290	
Propiedades, planta y equipo	5,469	
Activos intangibles identificables	4,588	
Otros activos	151	
Total de activos identificables		15,815
Crédito mercantil		9,361
Total de activos adquiridos		25,176
Pasivos circulantes	2,863	
Pasivos a largo plazo	12,064	
Total de pasivos asumidos		14,927
Valor de la inversión adquirida		$ 10,249

Sara Lee participa en varios planes de pensiones multipatronales (“PPM”) los cuales otorgan beneficios patronales a ciertos empleados de la Entidad, cubiertos por acuerdos colectivos. Como parte del proceso de la adquisición, la Entidad ha considerado como obligación contractual no reservada, la decisión de salida de dichos PPM y, por lo tanto, ha reconocido como pasivo el costo de salida de dichos planes dentro del balance de adquisición. El monto incluido como pasivo por salida de los PPM en la tabla mostrada arriba asciende a $8,354 que representa la mejor estimación de la gerencia de dicha salida.

Durante el periodo de proceso de asignación de los valores razonables de la adquisición, se registraron cambios en las cuentas por cobrar, impuestos diferidos, propiedades, planta y equipo, activos intangibles identificables, otros activos, crédito mercantil, pasivos circulantes y pasivos a largo plazo. Las variaciones más significativas fueron aumentos en el impuesto diferido activo por $440, crédito mercantil por $910 y en pasivos a largo plazo por $1,801, así como una disminución en los pasivos circulantes por $573.

Iberia

El 10 de octubre de 2011, la Entidad anunció un acuerdo para adquirir el 100% del negocio de panificación fresca de Sara Lee Corporation en España y Portugal por un precio de adquisición de 114 millones de euros. El 5 de diciembre de 2011 se concluyó esta adquisición.

La operación incluyó, entre otras, la adquisición de las marcas Bimbo®, Silueta®, Martínez® y Eagle®, las cuales gozan de un amplio reconocimiento y liderazgo de mercado en las categorías de pan, pasteles y botanas; así como de siete plantas y más de 800 rutas de distribución.

Esta adquisición posiciona a Grupo Bimbo como la empresa de panificación líder en la península Ibérica e impulsa su incursión en el mercado europeo, a través de un negocio de panificación establecido.

Efectos contables de la adquisición de Iberia

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la IFRS 3. La asignación de valores razonables definitivos se concluyó en el transcurso de los doce meses subsecuentes a la adquisición. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 5 de diciembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		$ 2,085
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	84	
Cuentas por cobrar	1,290	
Inventarios	167	
Propiedades, planta y equipo	945	
Activos intangibles identificables	719	
Impuestos diferidos	314	
Otros activos	190	
Total de activos identificables		3,709
Crédito mercantil		451
Total de activos adquiridos		4,160
Pasivos circulantes	1,830	
Pasivos a largo plazo	245	
Total de pasivos asumidos		2,075
Valor de la inversión adquirida		$ 2,085

Durante el periodo de proceso de valuación y asignación de los valores razonables de la adquisición, se registraron cambios en las cuentas por cobrar, activos intangibles identificables e impuestos diferidos, incrementando el crédito mercantil en $451. El cambio más relevante fue el relativo a la creación de una reserva al impuesto diferido activo por $304.

Fuentes de financiamiento

La Entidad obtuvo en 2011 un financiamiento por un monto equivalente a 1,300 millones de dólares estadounidenses, de los cuales, una porción fue utilizada para pagar parcialmente las adquisiciones de Sara Lee e Iberia. Adicionalmente, la Entidad contrató dos créditos de largo plazo por 65 millones de euros y 90 millones de dólares estadounidenses, los cuales se utilizaron también para pagar parcialmente estas adquisiciones. El remanente del financiamiento obtenido se utilizó para pagar deuda anticipadamente (ver Nota 12, Deuda a largo plazo).

Cifras consolidadas

En la siguiente tabla se presentan los montos en que contribuyeron Sara Lee, Iberia y Fargo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en las cifras consolidadas de Grupo Bimbo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y por los 55, 26 y 103 días transcurridos desde la fecha de cada adquisición, respectivamente, hasta el 31 de diciembre de 2011.

	Al 31 de diciembre de 2012			
	Consolidado	Sara Lee	Iberia	Fargo
	1 de enero al 31 de diciembre de 2012	1 de enero al 31 de diciembre de 2012	1 de enero al 31 de diciembre de 2012	1 de enero al 31 de diciembre de 2012
Ventas netas	$ 173,139	$ 25,816	$ 5,182	$ 2,441
Utilidad (pérdida) de operación	$ 7,387	$ (677)	$ (570)	$ (28)
Participación controladora	$ 2,028	$ (930)	$ (502)	$ (42)
Depreciación, amortización, deterioro y provisión de PPM	$ 6,689	$ 975	$ 119	$ 69
UAFIDA (*)	$ 14,076	$ 298	$ (451)	$ 41

(*) La utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización ("UAFIDA") se define como la utilidad de operación más depreciación, amortización, deterioro y provisión de PPM y la Entidad la utiliza como un indicador de rentabilidad.

	Al 31 de diciembre de 2011			
	Consolidado	Sara Lee	Iberia	Fargo
	1 de enero al 31 de diciembre de 2011	9 de noviembre al 31 de diciembre de 2011	5 al 31 de diciembre de 2011	19 de septiembre al 31 de diciembre de 2011
Ventas netas	$ 133,496	$ 4,074	$ 392	$ 722
Utilidad (pérdida) de operación	$ 9,534	$ (105)	$ (79)	$ 35
Participación controladora	$ 4,875	$ (133)	$ (67)	$ 17
Depreciación, amortización, deterioro y provisión de PPM	$ 5,185	$ 131	$ 9	$ 7
UAFIDA	$ 14,719	$ 26	$ (70)	$ 42

	Al 31 de diciembre de 2011			
	Consolidado	Sara Lee	Iberia	Fargo
Activos totales	$ 143,235	$ 28,588	$ 4,101	$ 1,033
Pasivos totales	$ 94,536	$ 18,069	$ 2,030	$ 655

El crédito mercantil registrado en 2011 como resultado de estas adquisiciones, ascendió a $10,320, el cual se justifica principalmente por las sinergias esperadas en el caso de Argentina y EUA donde la Entidad ya operaba y del logro de eficiencias en la operación, en el caso de Iberia.

La Entidad incurrió en 2011 en honorarios y gastos para llevar a cabo estas adquisiciones, los cuales se reflejan en los gastos operativos y ascendieron aproximadamente a $373. Adicionalmente, se incurrieron en gastos de integración de $1,950 en 2012, tanto para aprovechar sinergias como para estandarizar las operaciones a los criterios globales de la Entidad.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Estos son los primeros estados financieros de la Entidad preparados conforme a IFRS, por lo que se aplicó la IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. El 1 de enero de 2011 es la "fecha de transición".

La explicación del impacto de la transición a IFRS en el resultado integral, capital y flujos de efectivo se presenta en la Nota 24.

b. *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre una 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.

Costo histórico

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

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.

c. *Consolidación de estados financieros*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que se tiene control, incluyendo las entidades de propósito específico ("EPE"). El control se obtiene cuando la Entidad posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades. Una EPE se consolida cuando se controla, basado en la evaluación de la sustancia de la relación con la Entidad y en los riesgos y beneficios de la EPE. Las más importantes se muestran a continuación:

Subsidiaria	% de participación	País	Actividad principal
Bimbo, S. A. de C. V.	97	México	Panificación
Bimbo Bakeries USA, Inc. ("BBU")	100	Estados Unidos	Panificación
Barcel, S. A. de C. V.	97	México	Dulces y botanas
Bimbo do Brasil, Ltda.	100	Brasil	Panificación
Iberia	100	España y Portugal	Panificación

Los ingresos y gastos de subsidiarias adquiridas o vendidas durante el periodo se incluyen en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición y hasta la fecha de disposición, respectivamente. Los resultados integrales de las subsidiarias se asignan a la participación controladora y no controladora, aun cuando esto resulte en una participación no controladora de saldo negativo.

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Durante 2012 y 2011, las ventas netas de Bimbo, S. A. de C. V. y Barcel, S. A. de C. V., que se encuentran en México, representaron aproximadamente el 37% y el 45%, respectivamente, de las ventas netas consolidadas. Durante 2012 y 2011 las ventas netas de BBU, que se encuentra en EUA, representaron el 46% y el 40%, de las ventas netas consolidadas, respectivamente.

d. *Adquisiciones de negocios*

Las adquisiciones de negocios se reconocen bajo el método de compra. La contraprestación pagada se mide a su valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por la Entidad, los pasivos asumidos por la Entidad a los antiguos dueños de la adquisición y el capital emitido a favor del vendedor a cambio del control sobre la entidad adquirida. Los costos de la adquisición generalmente se reconocen en resultados conforme se incurren.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable con algunas excepciones. El crédito mercantil se determina como el exceso de la suma de la contraprestación pagada, el importe de cualquier participación no controladora en la entidad adquirida, y el valor razonable de cualquier participación anterior en la entidad adquirida (en caso de existir alguna), sobre el valor neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la adquisición. Si después de una re-evaluación, el valor neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición exceden la suma de los montos descritos arriba, el exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una compra a precio ganga.

Las participaciones no controladoras pueden ser inicialmente valuadas ya sea a su valor razonable o a su participación proporcional sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida. Esta elección de la base de valuación se hace sobre una base de transacción por transacción.

Si la contabilización inicial de una adquisición de negocios no se ha concluido a la fecha de reporte, la Entidad reporta montos provisionales. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de valuación, o en su caso, se reconocen activos o pasivos adicionales, para reflejar nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición, que de haberse conocido, hubieran impactado los montos reconocidos a esa fecha.

e. *Reconocimiento de los efectos de la inflación*

Los efectos de la inflación se reconocen únicamente cuando la moneda funcional de una entidad es la moneda de una economía hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios fueron reconocidos hasta esa fecha, excepto por las propiedades, planta y equipo cuya inflación se reconoció hasta 2007, como está permitido por las Normas de Información Financieras mexicanas ("NIF"), conforme a las reglas de transición a IFRS. Existen otros países donde opera la Entidad que su entorno califica como hiperinflacionario, cuyas inflaciones de los tres ejercicios anuales anteriores y por los cuales se reconocieron los efectos de la inflación. Dichos efectos no son materiales para la situación financiera, desempeño o flujos de efectivo de la Entidad.

f. *Transacciones en moneda extranjera*

Al preparar los estados financieros de cada subsidiaria, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando el tipo de cambio de la fecha de operación. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se convierten.

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

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 13);

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera cuya liquidación no está planeada ni se espera que ocurra (por lo tanto, forma parte de la inversión neta en la operación extranjera), que se reconocen en otras partidas de utilidad integral y se reclasifican a resultados cuando ocurre la liquidación; y

- Diferencias en tipos de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con activos en construcción, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran un ajuste a los costos por intereses.

La moneda de presentación de estos estados financieros consolidados es el peso mexicano. Los activos y pasivos de las operaciones en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando el tipo de cambio de cierre de cada periodo. Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de la fecha de operación. En el caso de las operaciones extranjeras que operan en un entorno inflacionario, sus estados financieros se reexpresan en moneda de poder adquisitivo al cierre de cada periodo, utilizando el índice de precios del país, y posteriormente se convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas. Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en otras partidas de utilidad integral y se acumulan en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

Cuando se vende totalmente una operación extranjera, las diferencias en tipo de cambio acumuladas relacionadas con esa operación atribuibles a la Entidad se reclasifican a resultados. Cualquier diferencia en el tipo de cambio atribuible a la parte no controladora es cancelada, pero no reclasificada a resultados.

El crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio de cierre.

Debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente en dólares estadounidenses, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a operaciones comerciales y proveeduría de insumos, durante el curso normal del negocio. Ver detalle en la Nota 13.

g. Estado de utilidad integral

La Entidad presenta el estado de resultados en dos estados: i) el estado consolidado de resultados, y, ii) el estado consolidado de resultados integrales. Los gastos en el estado de resultados se presentan atendiendo a su función, debido a que esa es la práctica del sector al que la Entidad pertenece, la naturaleza de esos gastos está presentada en las notas. Adicionalmente, la Entidad presenta el subtotal de utilidad de operación, el cual, aun cuando no es requerido por las IFRS, se incluye ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Entidad.

h. Estado de flujos de efectivo

La Entidad presenta el estado de flujos de efectivo conforme al método indirecto. Clasifica los intereses y dividendos cobrados en las actividades de inversión, mientras que los intereses y dividendos pagados se presentan en las actividades de financiamiento.

3. POLÍTICAS CONTABLES

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición 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 resultados (ver activos financieros abajo). Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos de deuda gubernamental con vencimiento diario.

b. Activos financieros

Los activos financieros, distintos al efectivo, se valúan inicialmente a valor razonable. 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. La valuación posterior depende de la categoría en la que se clasifican.

Se clasifican dentro de las siguientes categorías: ''activos financieros a valor razonable con cambios en resultados'', ''inversiones conservadas al vencimiento'', ''activos financieros disponibles para su venta'' y ''préstamos y cuentas por cobrar''. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los mismos y se determina al momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de los estados consolidados de posición financiera la Entidad solo mantiene instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. La Nota 13 describe la categoría en las que califica cada clase de activos financieros que mantiene.

<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>

Los activos financieros se clasifican a valor razonable con cambios en resultados cuando se designan opcionalmente como tal (y cumplen ciertas condiciones) o cuando se mantienen para negociación. La Entidad no ha designado activos a valor razonable. Un activo financiero clasifica como mantenido para negociación cuando se adquiere principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo. También, los instrumentos financieros derivados se clasifican como de negociación, salvo los que se designan y son eficaces como coberturas (la política contable específica para instrumentos financieros derivados se detalla más adelante).

Se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su valuación en resultados que incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero. Se clasifican como circulantes si se espera sean recuperados dentro de un periodo menor a 12 meses, de otra forma, se clasifican como no circulantes.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro (el método de interés efectivo se describe más adelante, en la política contable de pasivos financieros). Se presentan en el activo circulante, excepto por aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha de cierre del ejercicio reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

La Entidad evalúa al final de cada periodo si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, han sido afectados los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros. El valor en libros de las cuentas por cobrar se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. Los cambios en la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

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.

c. *Inventarios y costos de ventas*

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo, incluye el costo de la mercancía más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. El costo se determina usando la fórmula de costo promedio.

d. *Activos disponibles para la venta*

Los activos de larga duración que se espera sean recuperados principalmente a través de su venta (en lugar de su uso continuo) se clasifican como disponibles para la venta en el activo circulante y se valúan al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable, menos costos de venta.

e. *Propiedades, planta y equipo*

Las partidas de propiedades, planta y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 fueron actualizadas aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") hasta esta fecha, los cuales se convirtieron en el costo estimado de dichos activos al 1 de enero de 2011 con la adopción de IFRS (como es permitido por la IFRS 1).

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración. Los costos por préstamos atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, que son aquellos que llevan tiempo sustancial para estar listos para el uso que se les pretende dar, se suman al costo del activo.

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en que se incurren. El importe en libros de los activos remplazados es dado de baja cuando se cambian, llevando todo el efecto al estado de resultados.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipo se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles estimadas como sigue:

	Años
Obra negra	15
Cimentación	45
Techos	20
Instalaciones fijas y accesorios	10
Equipo de fabricación	10
Vehículos	13
Mobiliario y equipo	10
Equipo de cómputo	3
Mejoras a locales arrendados	Durante la vigencia del contrato

La Entidad asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de edificios y equipo de fabricación en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los métodos de depreciación, valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de posición financiera.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado.

Las utilidades y pérdidas por la venta de activos, resultan de la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados dentro de otros ingresos (gastos).

Las mejoras y adaptaciones a inmuebles y locales comerciales en los que la Entidad actúa como arrendatario se reconocen al costo histórico disminuido de la depreciación respectiva.

f. Asociadas y negocios conjuntos

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Entidad ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual a través del cual, la Entidad y terceros llevan a cabo una actividad económica sujeta a control conjunto, es decir, cuando las decisiones estratégicas financieras y operativas requieren consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Estas inversiones se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Entidad incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificada al momento de la adquisición.

g. Activos intangibles

Se integra principalmente por marcas y relaciones con clientes derivados de la adquisición de los negocios en EUA, Iberia, Fargo y de algunas marcas en Sudamérica. Se reconocen al costo de adquisición. El costo de activos intangibles adquiridos a través de una adquisición es el de su valor razonable a la fecha de adquisición. Posteriormente se valúan a su costo menos amortización y pérdidas por deterioro acumuladas. Los activos intangibles generados internamente, excepto por los costos de desarrollo, no se capitalizan y se reconocen como gastos en resultados del periodo en el que se incurren.

Los activos intangibles se clasifican como de vida definida o indefinida. Los de vida definida se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida estimada y cuando existen indicios, se prueban por deterioro. Los métodos de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de posición financiera. La amortización se carga a resultados en el rubro de gastos de distribución y venta y administración. Los de vida indefinida no se amortizan pero se sujetan cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

h. Deterioro de activos de larga duración distintos al crédito mercantil

La Entidad revisa el valor en libros de los activos de larga duración distintos al crédito mercantil, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos de larga duración distintos al crédito mercantil que sean objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

i. Crédito mercantil

El crédito mercantil se registra a su costo (el cual se determina conforme se explica en la nota de adquisiciones de negocios, arriba en bases de presentación) menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) que se espera que se beneficie de sinergias de la adquisición para efectos de pruebas de deterioro. Una unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado crédito mercantil se prueba por deterioro anualmente, o más frecuentemente si existen indicios de deterioro. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, la pérdida por deterioro reduce el monto del crédito mercantil y posteriormente el valor de otros activos de la unidad de forma proporcional a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen directamente en resultados y no se reversan en periodos subsecuentes.

j. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, menos los costos de transacción, excepto por aquellos pasivos financieros clasificados como valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable. La valuación posterior depende de la categoría en la que se clasifican.

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: "a valor razonable con cambios en resultados" o como "otros pasivos financieros". La Nota 13 describe la categoría en las que califica cada clase de pasivos financieros que mantiene la Entidad.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable con cambios en resultados cuando se designan opcionalmente como tal (y cumplen ciertas condiciones) o cuando se mantienen para negociación. La Entidad no ha designado pasivos a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como de negociación, salvo los que se designan y son eficaces como coberturas (la política contable específica para instrumentos financieros derivados se detalla más adelante). La Entidad no ha designado pasivos financieros con cambios a través de resultados.

Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los otros pasivos financieros, que incluyen principalmente préstamos de instituciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, se valúan posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo, reconociendo los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

El *método de interés efectivo* 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 financiero en su reconocimiento inicial.

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

k. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento financiero derivado y son remedidos subsecuentemente a su valor razonable. El método para reconocer la utilidad o pérdida de los cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Entidad únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo y de cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero.

La Entidad documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y la estrategia de la administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Entidad documenta en forma periódica si los instrumentos financieros derivados utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para cubrir los cambios en valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 13.

Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se designan y califican como cobertura de flujos efectivo se reconocen en las otras partidas de la utilidad integral y se presentan en el rubro "variación neta de la pérdida/ganancia por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo". La porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo. Las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, se reclasifican a los resultados del mismo periodo en el que la partida cubierta impacta resultados.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura. Cualquier pérdida o ganancia reconocida en otros resultados integrales y acumulada en el capital, permanece en el capital y es reconocida cuando la proyección de la transacción es finalmente reconocida en resultados.

Cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero

Una cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero se contabiliza de forma similar a una cobertura de flujos de efectivo. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (o no derivados) que se designan y califican como cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero se reconocen en las otras partidas de la utilidad integral y se presentan en el rubro "efecto de conversión de operaciones extranjeras". La porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el rubro "ganancia (pérdida) cambiaria neta". Las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, se reclasifican a los resultados del mismo periodo de la disposición de la inversión.

l. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación legal o asumida (presente) como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se miden inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición. Posteriormente, se miden al mayor entre el mejor estimado del gasto que se requiere para liquidar la obligación y el monto reconocido originalmente menos su amortización acumulada.

m. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

En el caso de México, el impuesto a la utilidad causado se compone del Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), los cuales se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto causado es el que resulta mayor entre ambos. Éstos se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año, respectivamente.

El impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas a la fecha del estado de posición financiera en los países en los que la Entidad opera y genera una base gravable.

El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del estado de posición financiera y que se espera serán aplicables cuando las diferencias temporales se reviertan. En el caso de México, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y se reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que se estima que se pagará en cada ejercicio.

El impuesto sobre la renta diferido se provisiona con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. No se reconoce el impuesto a las utilidades diferido de las siguientes diferencias temporales: i) las que surgen del reconocimiento inicial de activos o pasivos en transacciones distintas a adquisiciones de negocios y que no afectan resultados contables o fiscales, ii) las relacionadas a inversiones en subsidiarias y en asociadas en la medida que sea probable que no se revertirán en el futuro previsible, y, iii) las que surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil. El impuesto a la utilidad diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar.

Los saldos de impuestos a las utilidades activos y pasivos se compensan sólo cuando existe un derecho legal exigible a compensar los impuestos causados activos contra los pasivos y son relativos a la misma autoridad fiscal, o si son distintas entidades fiscales, se tiene la intención de liquidarlos sobre bases netas o los activos y pasivos se realizarán de forma simultánea.

n. Beneficios a los empleados

i. Pensiones y prima de antigüedad

Un plan de contribuciones definidas es un plan de beneficios posteriores al empleo bajo el cual la Entidad paga contribuciones fijas a un fondo o fideicomiso y no tiene ninguna obligación legal o asumida de hacer pagos adicionales. Las obligaciones se reconocen como gastos cuando los empleados prestan los servicios que les dan derecho al plan.

Un plan de beneficios definidos es un plan de beneficios posteriores al empleo distinto a los de contribuciones definidas. Las obligaciones se calculan anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. Las utilidades y pérdidas actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen, para que las pensiones reflejen el

valor total del déficit o superávit del plan. Los costos de servicios pasados y ganancias o pérdidas por liquidaciones del plan, se reconocen en los resultados del periodo en el que ocurren. La Entidad adoptó anticipadamente la Norma Internacional de Contabilidad (''IAS'', por sus siglas en ingles) 19 (modificada), *Beneficios a los empleados*, desde la fecha de transición a IFRS.

El pasivo o activo reconocido en el estado de posición financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación menos el valor razonable de los activos del plan. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen vencimientos que se aproximan al de la obligación.

La Entidad otorga un bono en efectivo a ciertos ejecutivos, calculado con base en métricas de desempeño, el ISR correspondiente es retenido a los empleados y el importe neto es utilizado para la compra de acciones de la Entidad. El empleado puede disponer de dichas acciones aún y cuando deje de laborar para la Entidad.

ii. Participación de los trabajadores en las utilidades

La Entidad reconoce una provisión por el costo de la participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación presente legal o asumida de realizar el pago como resultado de eventos pasados y se puede estimar confiablemente.

iii. Indemnizaciones

La Entidad reconoce un pasivo y el gasto correspondiente por indemnizaciones cuando ya no puede retraerse de una oferta de terminación a los empleados o, antes, si se cumplen los requisitos de reconocimiento de un pasivo por reestructura.

iv. Planes de pensiones multipatronales (PPM)

La Entidad clasifica los planes multipatronales como de contribución definida o de beneficios definidos para determinar su contabilización. En particular, los planes multipatronales de beneficios definidos se registran con base en la proporción en la que la Entidad participa en la obligación, activos y costos, determinados de la misma forma que otros planes de contribución definida, salvo que no se tenga información suficiente, en cuyo caso se registran como si fueran de contribución definida.

La liquidación o salida de la Entidad de un plan multipatronal se reconoce y valúa conforme a la IAS 37, *Provisiones, Pasivos y Activos Contingentes*.

o. Arrendamientos

Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo del arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

p. Capital social

Un instrumento de capital es un contrato que evidencia una participación residual en los activos netos de la Entidad después de restar todos sus pasivos. Los instrumentos de capital se reconocen al monto de la contraprestación recibida menos los costos directos de emisión. Las acciones comunes se clasifican como capital.

q. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Entidad. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Entidad reconoce sus ingresos cuando se entregan los productos, que es cuando se considera que se cumplen las siguientes condiciones:

- La Entidad transfirió al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los productos;
- La Entidad no tiene involucramiento continúo, ni retiene control efectivo sobre los productos;
- Los ingresos pueden medirse confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad; y
- Los costos incurridos o por incurrir, pueden medirse confiablemente.

4. FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Cambios a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar en un ajuste a los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero:

1. *Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración*
   Como se describe en la Nota 3, la Entidad revisa periódicamente las vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo los inmuebles, planta y equipo y los intangibles. Adicionalmente, para estos últimos, determina si su vida es definida o indefinida. Durante los periodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

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

3. *Deterioro de crédito mercantil*
   Determinar si el crédito mercantil ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha asignado. El cálculo del valor de uso requiere que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que espera que obtengan las unidades generadoras de efectivo y estime una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

4. *Valores razonables*
   Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de posición financiera a su valor razonable a cada fecha de reporte. Adicionalmente, revela el valor razonable de ciertos instrumentos financieros, principalmente, de la deuda a largo plazo, a pesar de que no implica un riesgo de ajuste a los valores en libros. Lo anterior, se describe en la Nota 13. Finalmente, la Entidad ha llevado a cabo adquisiciones de negocios, que requieren que se valúe a valor razonable la contraprestación pagada, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, y, opcionalmente, la participación no controladora a la fecha de adquisición, como se indica en la Nota 1.

   Los valores razonables descritos se estiman usando técnicas de valuación que incluyen datos que no son observables en un mercado. Los principales supuestos utilizados en la valuación se describen en las notas relativas. La Administración considera que las técnicas de valuación y los supuestos seleccionados son apropiados para determinar los valores razonables.

5. *Beneficios a los empleados*
   El costo de los planes de beneficios definidos a los empleados y los planes de pensiones multipatronales se determina usando valuaciones actuariales que involucran supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones son sensibles a cambios en los supuestos.

6. *Determinación de impuestos a la utilidad*
   Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Entidad realiza proyecciones fiscales para determinar si será causante de IETU o ISR, y utilizar esa base en la determinación de los impuestos diferidos.

7. *Compensaciones a empleados, seguros y otros pasivos*
   Riesgos de seguro en EUA como pueden ser el pasivo por daños generales a terceros, el seguro del automóvil y compensaciones a empleados son autoasegurados por la Entidad con coberturas sujetas a límites específicos acordados en un programa de seguros. Las provisiones para reclamos sobre el programa son registradas en base a la base de reclamos incurridos. Los pasivos por riesgos asegurables son determinados usando datos históricos de la Entidad. El pasivo neto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a $2,945 y $2,995, respectivamente.

Juicios contables críticos

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, la Administración ha ejercido su juicio en las siguientes áreas, las cuales tienen impacto significativo en los estados financieros:

1. *Consolidación de entidades de propósito específico*
   Como se describe a mayor detalle en la Nota 7 BBU y Sara Lee han celebrado acuerdos con contratistas terceros ("Operadores Independientes"), en los cuales no detentan participación accionaria directa o indirecta pero que califican como entidades de propósito específico ("EPE"). La Entidad ha concluido que controla ciertos operadores independientes, principalmente por garantizar u otorgar los financiamientos, así como por la obligación que ha asumido de mantener las rutas operando. En otros casos, la Entidad ha concluido que no detenta dicho control.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Clientes y agencias	$ 11,804	$ 12,010	$ 7,249
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(812)	(628)	(310)
	10,992	11,382	6,939
Documentos por cobrar	254	801	601
Cuentas por cobrar a corto plazo de operadores independientes	416	399	276
Impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado y otros impuestos por recuperar	3,731	4,330	4,021
Deudores diversos	901	662	338
Otras cuentas y documentos por cobrar			
Sanalp 2005, S. L., parte relacionada	–	–	1,092
Madera, L. L. C., parte relacionada	–	–	127
	$ 16,294	$ 17,574	$ 13,394

Los plazos de crédito promedio sobre las ventas de bienes son para México 30 días, EUA 60 días y OLA 30 días. Los saldos vencidos no reservados no son relevantes a las fechas del estado de posición financiera. Los importes vencidos a más de 90 días se encuentran reservados al setenta y cinco por ciento y aquellos vencidos en más de 180 días al cien por ciento.

6. INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Productos terminados	$ 1,628	$ 1,721	$ 1,095
Ordenes en proceso	174	157	94
Materias primas, envases y envolturas	2,571	2,832	1,735
Otros almacenes	(6)	11	47
Estimación de inventarios	(34)	(23)	(1)
	4,333	4,698	2,970
Materias primas en tránsito	258	282	162
	$ 4,591	$ 4,980	$ 3,132

7. ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECÍFICO

BBU, principalmente a través de Sara Lee han celebrado acuerdos con operadores independientes que representan derechos de distribución para vender y distribuir los productos de la Entidad vía entrega directa a las tiendas o detallistas en ciertos territorios de venta definidos. BBU y Sara Lee no detentan participación alguna en las entidades que controlan los operadores independientes, las cuales financian la compra de dichos derechos de distribución a través de préstamos con entidades financieras, los cuales están garantizados por Sara Lee o financiados por BBU. Para mantener en funcionamiento las rutas y asegurar la entrega de producto a los clientes, BBU y Sara Lee asumen compromisos explícitos e implícitos. BBU y Sara Lee definieron que todos los operadores independientes establecidos como personas morales califican como entidades de propósito específico que en sustancia son controladas por dichas compañías, principalmente por garantizar u otorgar los financiamientos, así como por la obligación que han asumido de mantener las rutas operando. De acuerdo a lo anterior, las EPE's son consolidadas por la Entidad.

Como resultado de la consolidación de las entidades de propósito específico de los operadores independientes, los siguientes activos y pasivos reflejan dichos efectos, los cuales fueron incluidos en el estado de posición financiera siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Inventarios – producto terminado	$ 23	$ 22
Propiedades – camiones	830	829
Derechos de distribución	2,208	2,140
Total de activo	$ 3,061	$ 2,991
Vencimientos a corto plazo de la deuda a largo plazo:		
Obligaciones bajo arrendamiento capitalizable	$ 289	$ 236
Préstamos a operadores independientes	87	98
Otros pasivos circulantes	38	38
Deuda a largo plazo:		
Obligaciones bajo arrendamiento capitalizable	302	399
Préstamos a operadores independientes	456	589
Deuda con afiliadas	902	664
Total de pasivo	$ 2,074	$ 2,024
Participación no controladora	$ 987	$ 967

La deuda con afiliadas se eliminó en los estados financieros consolidados, debido a que dicho monto es financiado por una subsidiaria de BBU.

El efecto en resultados es cero, ya que los ingresos adicionales y montos de costos y gastos determinados, se eliminan con un asiento de eliminación contrario a favor de la participación no controladora.

Los pasivos por arrendamiento a largo plazo están garantizados por los vehículos sujetos al arrendamiento y no representan ningún reclamo adicional sobre los activos de las compañías. La exposición máxima de la Entidad respecto a pérdidas asociadas con operadores independientes se limita a $543 de deuda a largo plazo de los operadores independientes al 31 de diciembre de 2012.

Asimismo, la Entidad ha vendido ciertos equipos y derechos de distribución en EUA a anteriores empleados de la Entidad y a personas físicas, también considerados como operadores independientes, más no como entidades de interés variable. Dicho monto equivale a $1,899 que se presentan en el estado de posición financiera consolidado como cuentas por cobrar a operadores independientes, de los cuales $1,483 y $416 corresponden a la porción a largo y corto plazo, respectivamente.

BBU financia el 90% de los derechos de distribución vendidos a ciertos operadores independientes a tasas entre el 9.75% y 10.75%, con un plazo de 120 meses. Los efectos hasta el 2010 no eran materiales.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2012 y 2011, es como sigue:

	Saldo al 1 de enero de 2012	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Efecto de conversión	Costo por retiro de propiedades, planta y equipo	Revaluación	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:							
Edificios	$ 12,307	$ 1,744	$ –	$ (602)	$ (502)	$ 97	$ 13,044
Equipo de fabricación	38,469	2,245	–	(1,308)	(695)	199	38,910
Vehículos	10,635	1,102	–	(81)	(357)	25	11,324
Equipo de oficina	686	87	–	(32)	(215)	8	534
Equipo de cómputo	2,580	449		(100)	(115)	10	2,824
Total inversión	64,677	5,627	–	(2,123)	(1,884)	339	66,636
Depreciación:							
Edificios	(4,996)	(1,688)	–	259	489	(73)	(6,009)
Equipo de fabricación	(17,792)	(2,346)	–	399	184	(117)	(19,672)
Vehículos	(4,598)	(789)	–	134	161	(27)	(5,119)
Equipo de oficina	(480)	(64)	–	22	183	–	(339)
Equipo de cómputo	(2,060)	(274)	–	181	83	(1)	(2,071)
Total depreciación acumulada	(29,926)	(5,161)	–	995	1,100	(218)	(33,210)
	34,751	466	–	(1,128)	(784)	121	33,426
Terrenos	4,280	419	–	(102)	(215)	13	4,395
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	3,559	1,261	–	(150)	(296)	(24)	4,350
Activos disponibles para la venta	(171)	–	–	11	–	–	(160)
Inversión neta	$ 42,419	$ 2,146	$ –	$ (1,369)	$ (1,295)	$ 110	$ 42,011

	Saldo al 1 de enero de 2011	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Efecto de conversión	Costo por retiro de propiedades, planta y equipo	Revaluación	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:							
Edificios	$ 10,850	$ 921	$ (141)	$ 749	$ (193)	$ 121	$ 12,307
Equipo de fabricación	30,098	2,487	5,687	2,655	(2,709)	251	38,469
Vehículos	8,296	1,324	854	601	(494)	54	10,635
Equipo de oficina	641	41	43	21	(61)	1	686
Equipo de cómputo	2,045	147	296	184	(99)	7	2,580
Total inversión	51,930	4,920	6,739	4,210	(3,556)	434	64,677
Depreciación:							
Edificios	(4,834)	(453)	–	(265)	635	(79)	(4,996)
Equipo de fabricación	(15,734)	(2,184)	–	(1,287)	1,549	(136)	(17,792)
Vehículos	(3,756)	(717)	–	(455)	333	(3)	(4,598)
Equipo de oficina	(428)	(422)	–	(15)	432	(47)	(480)
Equipo de cómputo	(1,617)	(259)	–	(283)	99	–	(2,060)
Total depreciación acumulada	(26,369)	(4,035)	–	(2,305)	3,048	(265)	(29,926)
	25,561	885	6,739	1,905	(508)	169	34,751
Terrenos	3,461	235	410	207	(34)	1	4,280
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	1,954	1,340	260	42	(36)	(1)	3,559
Activos disponibles para la venta	–	–	(171)	–	–	–	(171)
Inversión neta	$ 30,976	$ 2,460	$ 7,238	$ 2,154	$ (578)	$ 169	$ 42,419

9. INVERSIÓN EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, la inversión en acciones de asociadas y otras inversiones permanentes se integra como sigue:

Asociadas	% de participación	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	8	$ 508	$ 447	$ 378
Mundo Dulce, S. A. de C. V.	50	336	304	291
Fábrica de Galletas La Moderna, S. A. de C. V.	50	267	267	255
Grupo La Moderna, S. A. de C. V.	3	156	156	156
Congelación y Almacenaje del Centro, S. A. de C. V.	15	98	88	83
Fin Común, S. A. de C. V.	30	71	74	79
Productos Rich, S. A. de C. V.	18	101	95	78
Grupo Altex, S. A. de C. V.	11	76	67	70
Ovoplus, S. A. de C. V.	25	46	51	52
Innovación en Alimentos, S. A. de C. V.	50	29	27	28
Pierre, L. L. C.	30	–	14	14
Blue Label de México, S. A. de C. V.	40	427	210	–
Otras	Varios	27	3	69
		$ 2,142	$ 1,803	$ 1,553

10. ACTIVOS INTANGIBLES

La integración de los activos intangibles por área geográfica es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
México	$ 9,425	$ 9,452	$ 1,941
EUA	15,423	16,710	16,115
Iberia	754	792	–
OLA	1,593	1,771	1,007
Activos disponibles para la venta	(505)	(532)	–
	$ 26,690	$ 28,193	$ 19,063

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 la integración por concepto de los activos intangibles es la siguiente:

	Promedio de vida útil	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Marcas	Indefinida	$ 19,479	$ 20,320	$ 15,407
Derechos de distribución y uso	Indefinida	2,329	2,268	36
		21,808	22,588	15,443
Relaciones con clientes	18 años	5,629	6,048	3,833
Licencias y software	8 y 2 años	333	358	247
Acuerdos de no competencia	5 años	23	25	18
Otros		34	36	23
		6,019	6,467	4,121
Amortización acumulada		(1,137)	(862)	(501)
		4,882	5,605	3,620
		$ 26,690	$ 28,193	$ 19,063

La Entidad mantiene activos intangibles por relaciones con clientes, resultantes de la adquisición de Weston Foods, Inc. en 2009 y de Sara Lee Bakery Group, Inc. en 2011. El valor neto en libros de estos activos al 31 de diciembre de 2012 y su vida útil remanente son de $3,119 y $1,143, y 14 y 17 años, respectivamente.

Los activos intangibles por área geográfica corresponden a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
México:			
Barcel	$ 1,141	$ 1,141	$ 1,133
El Globo	360	360	360
Bimbo	310	310	310
BBU	6,998	6,998	34
Otras	111	111	104
EUA	15,423	16,710	16,115
Iberia	754	792	–
OLA:			
Brasil	623	730	726
Fargo	556	587	–
Otras	414	454	281
	$ 26,690	$ 28,193	$ 19,063

Los movimientos de las marcas durante los años de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldo al 1 de enero	$ 20,320	$ 15,407
Adquisiciones	–	4,730
Deterioro	–	(64)
Ajuste por variación en tipo de cambio	(841)	247
Saldo al 31 de diciembre	$ 19,479	$ 20,320

La amortización al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de $306 y $254, respectivamente.

En 2011 se reconoció deterioro en marcas del segmento EUA por $64 reconocido en gastos generales en el estado consolidado de resultados, la pérdida derivo de una disminución en las ventas de productos de dichas marcas.

El valor razonable de las marcas, para efectos de pruebas de deterioro, se estima a través de una técnica de valuación de método de regalías, utilizando un rango de tasa de regalías entre un 2% y 5%, siendo del 3% el porcentaje utilizado para la mayoría de las marcas.

11. CRÉDITO MERCANTIL

La integración del crédito mercantil por área geográfica es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
México	$ 1,232	$ 1,232	$ 1,232
EUA	30,706	32,992	20,771
Iberia	426	451	–
OLA	1,831	2,044	1,707
	34,195	36,719	23,710
Reserva de deterioro	(4,441)	(4,671)	(3,898)
	$ 29,754	$ 32,048	$ 19,812

Los movimientos del crédito mercantil durante los años de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldo al 1 de enero	$ 32,048	$ 19,812
Adquisiciones	–	10,320
Deterioro	(120)	(268)
Ajuste por variación en tipo de cambio	(2,174)	2,184
Saldo al 31 de diciembre	$ 29,754	$ 32,048

En 2012 se reconoció un deterioro del valor del crédito mercantil por $120 en El Globo (incluido en el segmento de México) y en 2011 se reconoció deterioro en el valor del crédito mercantil de Brasil (incluido dentro del segmento de OLA) por $268 que se originaron principalmente por los resultados negativos de ambas operaciones que fueron repercutidos en la proyección de los flujos de efectivo futuros para esas operaciones.

Los movimientos de las pérdidas acumuladas por deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son como siguen:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldo al 1 de enero	$ 4,671	$ 3,898
Deterioro del año	120	268
Efecto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	(350)	505
Saldo al 31 de diciembre	$ 4,441	$ 4,671

Asignación del crédito mercantil en Unidades Generadoras de Efectivo

Para efectos de evaluación de deterioro el crédito mercantil se agrupa en unidades generadoras de efectivo, las cuales se dividen principalmente en México (Bimbo, Barcel y El Globo), EUA, Brasil y otras (Iberia y Argentina). Después del reconocimiento de las pérdidas por deterioro, el valor en libros del crédito mercantil como unidad generadora de efectivo es como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
México (El Globo)	$ 218	$ 338	$ 338
EUA	26,396	28,649	16,932
Brasil	811	950	1,212
Otras	2,329	2,112	1,330
Otras UGEs sin deterioro	$ 29,754	$ 32,048	$ 19,812

El Globo

El monto recuperable de México (que incluye El Globo) como unidad generadora de efectivo es determinado mediante el modelo de valor en uso, el cual consiste en flujos de efectivo proyectados basados en presupuestos financieros aprobados por la administración de la Entidad. Los flujos de efectivo por un periodo más allá de 10 años han sido estimados utilizando tasas de crecimiento y margen de operación que alcanza el 8%, que consideran el promedio a largo plazo de utilidades de operación de la industria así como también la experiencia pasada de la Entidad. Asimismo, considera proyecciones de flujos de efectivo a 10 años debido a que es el periodo en que la Entidad espera alcanzar la tasa de crecimiento promedio de la industria. En 2012 y 2011, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada fue de 9.3% anual, considerando el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos ligados a la unidad generadora de efectivo.

Un cambio desfavorable de 100 puntos base en la utilidad de operación causaría que el valor en libros de El Globo excediera el monto recuperable por $262.

EUA

El monto recuperable de EUA como unidad generadora de efectivo es determinado mediante el modelo de valor en uso, el cual consiste en flujos de efectivo proyectados basados en presupuestos financieros aprobados por la administración de la Entidad. Los flujos de efectivo por un periodo más allá de 10 años han sido estimados utilizando tasas de crecimiento y margen de operación que alcanza el 8%, que consideran el promedio a largo plazo de utilidades de operación de la industria así como también la experiencia pasada de la Entidad. Asimismo, considera proyecciones de flujos de efectivo a 10 años debido a que es el periodo en que la Entidad espera alcanzar la tasa de crecimiento promedio de la industria. En 2012 y 2011, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada fue de 6.9% anual, considerando el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos ligados a la unidad generadora de efectivo. La administración cree que un posible cambio significativo en los supuestos clave en los que se basa el monto recuperable no causaría que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo exceda el monto recuperable.

Brasil

El monto recuperable de Brasil como unidad generadora de efectivo es determinado mediante el modelo de valor en uso, el cual consiste en flujos de efectivo proyectados basados en presupuestos financieros aprobados por la administración de la Entidad. Los flujos de efectivo por un periodo más allá de 10 años han sido estimados utilizando tasas de crecimiento y margen de operación que alcanza el 8%, que consideran el promedio a largo plazo de utilidades de operación de la industria así como también la experiencia pasada de la Entidad. Asimismo, considera proyecciones de flujos de efectivo a 10 años debido a que es el periodo en que la Entidad espera alcanzar la tasa de crecimiento promedio de la industria. En 2012 y 2011, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada fue de 9.1% anual, considerando el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos ligados a la unidad generadora de efectivo.

Un cambio en la consideración de margen de operación donde se llegue a márgenes estables de 7.5% – 8% en 2018, desacelerando la velocidad de incremento del margen operativo en 1% durante 5 años, causaría que el valor en libros de Brasil excediera el monto recuperable por $178.

Otros

El monto recuperable de otras unidades generadoras de efectivo es determinado mediante el modelo de valor en uso, el cual consiste en flujos de efectivo proyectados basados en presupuestos financieros aprobados por la administración de la Entidad, dichos presupuestos contemplan el periodo de 1 año y 5 años. La administración cree que un posible cambio significativo en los supuestos clave en los que se basa el monto recuperable no causaría que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo exceda el monto recuperable.

Los supuestos clave varían de UGE a UGE; sin embargo, los supuestos clave de largo plazo con mayor impacto en las proyecciones de flujos de efectivo están incluidos en la perpetuidad. Los rangos de dichos supuestos son como sigue:

Crecimiento en ventas	3%
Margen de operación	8 –12%
Inversiones en bienes de capital como porcentaje de depreciación	100%

12. DEUDA A LARGO PLAZO

	Valor Razonable	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Bonos Internacionales – El 25 de enero de 2012 la Entidad realizó una emisión conforme a la regla 144 A y la Regulación S de la Security Exchange Comision ("SEC", por sus siglas en inglés) por 800 millones de dólares estadounidenses con vencimiento el 25 de enero de 2022. Dicho financiamiento devenga una tasa de interés fija del 4.50% pagadera semestralmente. Los recursos provenientes de la presente emisión tuvieron como destino el refinanciamiento de la deuda.	$ 11,750	$ 10,408	$ –	$ –
El 30 de junio de 2010 la Entidad realizó una emisión conforme a la regla 144 A y la Regulación S de la SEC por 800 millones de dólares estadounidenses con vencimiento el 30 de junio de 2020. Dicho financiamiento devenga una tasa de interés fija del 4.875% pagadera semestralmente. Los recursos provenientes de la presente emisión tuvieron como destino el refinanciamiento de la deuda de la Entidad, ampliando así su vida promedio.	11,426	10,408	11,183	9,886
Certificados bursátiles – Al 31 de diciembre de 2012, la Entidad mantiene vigentes las siguientes emisiones de Certificados Bursátiles pagaderos al vencimiento:				
Bimbo 12– Emitido el 10 de febrero de 2012 con vencimiento en agosto de 2018 con una tasa de interés fija de 6.83%	5,143	5,000	–	–
Bimbo 09– Emitidos el 15 de junio de 2009 con vencimiento en junio de 2014 con una tasa de interés aplicable a esta emisión de TIIE de 28 días más 1.55 puntos porcentuales.	5,104	5,000	5,000	5,000
Bimbo 09–2– Emitidos el 15 de junio de 2009 con vencimiento en junio de 2016 con una tasa de interés fija del 10.60%.	2,286	2,000	2,000	2,000
Bimbo 09U– Emitidos el 15 de junio de 2009 por un monto de 706,302,200 UDIs con vencimiento en junio de 2016, devengando una tasa de interés fija del 6.05%. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 es de $4.8746, $4.6913 y $4.5263 pesos mexicanos por UDI, respectivamente.	3,854	3,443	3,313	3,197
Bimbo 02-2- Emitidos el 17 de mayo de 2002, con vencimiento en mayo de 2012.	–	–	750	750
Crédito bancario sindicado 2009 – El 15 de enero de 2009 la Entidad contrató un crédito bancario de largo plazo por un importe equivalente a 1,700 millones de dólares estadounidenses, en el cual participaron BBVA Bancomer, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer como agente administrador y un sindicato bancario. El crédito estaba compuesto por dos tramos, el primero con vencimiento en enero de 2012 (Tramo A) y el segundo con vencimientos semestrales desde julio de 2012 hasta enero de 2014 (Tramo B). Durante el mes de julio de 2010, la Entidad utilizó los recursos provenientes de la emisión del Bono Internacional, para liquidar en su totalidad el remanente del Tramo A y durante abril de 2011 utilizó los recursos obtenidos de un nuevo crédito sindicado para liquidar en su totalidad el Tramo B.	–	–	–	10,736
Crédito bancario sindicado 2011 – El 26 de abril de 2011 la Entidad contrató un crédito bancario a largo plazo por un importe de 1,300 millones de dólares estadounidenses, en el cual participa Bank of America, N. A., como agente administrador y un sindicato de bancos integrado a la fecha por diez instituciones. El presente crédito sería amortizado semestralmente a partir de octubre de 2014 y hasta el 20 de abril de 2016. Sobre este financiamiento la Entidad debe pagar intereses a la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate o "LIBOR") más 1.10%. Los recursos fueron aplicados al refinanciamiento de obligaciones originalmente contratadas para financiar la compra de Weston en 2009 y para el pago parcial de la adquisición de Sara Lee. En enero de 2012 la Entidad prepagó 1,102 millones de dólares estadounidenses con los recursos obtenidos por los préstamos adquiridos en 2012.	2,702	2,576	18,172	–

	Valor Razonable	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición
Línea de crédito comprometida Revolvente (multimoneda) – El 26 de abril de 2010 la Entidad contrató con seis instituciones financieras una línea comprometida revolvente multimoneda por un importe de hasta 750 millones de dólares estadounidenses. Durante el mes de diciembre de 2011, la Entidad enmendó los términos y condiciones de esta línea con diez instituciones financieras, con lo cual, el nuevo importe es de hasta 1,500 millones de dólares estadounidenses y su nueva fecha de vencimiento es el 27 de diciembre de 2016. De acuerdo con las nuevas condiciones de la línea la Entidad debe pagar una tasa de interés LIBOR más 1.25% sobre disposiciones en dólares estadounidenses y una tasa de interés TIIE más 1.00% sobre disposiciones en pesos mexicanos. Al cierre del 2011 el saldo ejercido era de 90 millones de dólares estadounidenses por los cuáles la Entidad debía pagar una tasa de interés de LIBOR + 1.00%. Los recursos obtenidos del crédito fueron utilizados para la adquisición de Sara Lee. En febrero de 2012, la Entidad liquidó en su totalidad el pasivo con los recursos obtenidos de los préstamos adquiridos en 2012.	–	–	1,258	–
Crédito bancario en Euros – El 24 de octubre de 2011 la Entidad contrató un crédito a largo plazo en Euros con una institución bancaria europea por 65 millones de euros con una tasa aplicable EURIBOR más 1.00% con vencimiento el 17 de julio de 2014. Los recursos obtenidos de este crédito fueron utilizados para la adquisición de Iberia.	1,113	1,121	1,178	–
Línea de crédito Revolvente en pesos mexicanos – El 24 de octubre de 2010 la Entidad contrató una línea de crédito comprometida revolvente de corto plazo con una institución bancaria mexicana por un monto de $5,200 con una tasa de interés aplicable de TIIE más 2.50%. La línea de crédito revolvente en pesos mexicanos vencía el 27 de abril de 2012. En febrero de 2012 la Entidad liquidó en su totalidad el pasivo con recursos propios.	–	–	2,100	–
Crédito Revolvente en dólares estadounidenses – El 30 de junio de 2011 BBU actualizó una línea de crédito revolvente contratada con una institución bancaria estadounidense por un monto de hasta 40 millones de dólares estadounidenses con fecha de vencimiento al 30 de noviembre de 2013. Los pagos de intereses serán mensuales sobre el saldo remanente anual a una tasa de interés LIBOR más 0.90%. Al 31 de diciembre de 2012 la Entidad no ha realizado disposiciones por este crédito. No hay convenios financieros por esta línea de crédito revolvente.	–	–	–	–
Otros – Algunas subsidiarias tienen contratados otros préstamos directos para solventar principalmente sus necesidades de capital de trabajo, con vencimientos que fluctúan entre el 2013 a 2018 y generan intereses a diversas tasas.	2,312	2,312	1,249	1,641
	45,690	42,268	46,203	33,210
Menos:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	(1,573)	(1,573)	(4,042)	(1,624)
Gasto por emisión de deuda	(297)	(297)	(211)	(278)
Deuda a largo plazo	$ 43,820	$ 40,398	$ 41,950	$ 31,308

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2012, son como sigue:

Años	Importe
2014	$ 6,220
2015	107
2016	8,023
2017	–
2018 y años posteriores	26,048
	$ 40,398

Todas las emisiones de certificados bursátiles vigentes, los Bonos Internacionales y el Crédito Bancario sindicado 2009 están garantizados por las principales subsidiarias del Grupo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad ha cumplido con todas las obligaciones de hacer y de no hacer, incluyendo diversas razones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Entidad y sus subsidiarias.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

13.1 Categorías de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 4,278	$ 3,966	$ 3,325
Cuentas y documentos por cobrar, neto	16,294	17,574	13,394
Instrumentos financieros derivados	123	18	145
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	566	470	35
Total del activo circulante	21,261	22,028	16,899
Cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes	1,484	1,686	2,102
Inversión en acciones de compañías asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	2,142	1,803	1,553
Instrumentos financieros derivados	533	417	393
Total del activo	$ 25,420	$ 25,934	$ 20,947
Pasivo circulante:			
Créditos bancarios	$ 1,573	$ 3,292	$ 1,624
Créditos bursátiles	–	750	–
Cuentas por pagar a proveedores	9,488	9,090	5,954
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	10,800	10,499	6,876
Cuentas por pagar a partes relacionadas	677	904	802
Instrumentos financieros derivados	237	222	–
Total del pasivo circulante	22,775	24,757	15,256
Créditos bancarios	4,439	20,555	10,584
Créditos bursátiles	35,959	21,395	20,724
Instrumentos financieros derivados	936	1,961	231
Total del pasivo	$ 64,109	$ 68,668	$ 46,795

13.2 Administración de riesgos

La Entidad, dentro del marco de sus operaciones cotidianas, se encuentra expuesta a riesgos intrínsecos a distintas variables de tipo financiero, así como a variaciones en el precio de algunos insumos que cotizan en mercados formales internacionales. La Entidad cuenta con un proceso ordenado de manejo de riesgos que recae en órganos reguladores los cuales evalúan la naturaleza y alcance de dichos riesgos.

Los principales riesgos financieros a los que está sujeta la Entidad son:

- Riesgos de mercado
- Riesgos de tasa de interés
- Riesgos de tipo de cambio
- Riesgos de precios
- Riesgos de liquidez
- Riesgos de crédito
- Riesgos de capital

La Tesorería Corporativa es responsable de la administración de los riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de liquidez y de crédito que emanan de su operación diaria. A su vez, los subcomités de riesgo de mercado de materias primas son los encargados de administrar el riesgo de mercado de precios involucrado en la compra de insumos; así mismo revisan la consistencia de las posiciones abiertas de la Entidad en los mercados de futuros con la estrategia corporativa. Ambos organismos reportan estas actividades a la Dirección de Administración de Riesgos. Los objetivos primordiales de la Dirección de Administración de Riesgos son:

- Identificar, evaluar y monitorear los riesgos externos e internos que pudieran impactar significativamente a la Entidad;
- Priorizar riesgos;
- Asegurar la asignación y seguimiento de los riesgos;
- Validar órganos y/o responsables de su administración;
- Validar avances en la administración de cada uno de los riesgos prioritarios; y
- Recomendar acciones a seguir.

En virtud de que todas las variables a las que la Entidad se encuentra expuesta guardan un comportamiento dinámico, las estrategias de cobertura son valoradas y monitoreadas de manera formal y periódica. De igual forma, son reportadas al área de gobierno correspondiente. La finalidad primordial es alcanzar una posición neutral y equilibrada con relación a la exposición al riesgo de una cierta variable financiera.

13.2.1 Riesgos de mercado

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos de tasa de interés y riesgos de tipo de cambio, los cuales son gestionados por la Tesorería Corporativa, así como de riesgos de precio de algunos insumos gestionados por los subcomités de materias primas. Para lo anterior, la Entidad en ocasiones utiliza instrumentos financieros derivados para mitigar el posible impacto de fluctuaciones en dichas variables y precios sobre sus resultados. Considera que dichos instrumentos otorgan flexibilidad que permite una mayor estabilidad de utilidades y una mejor visibilidad y certidumbre con relación a los costos y gastos que se habrán de solventar en el futuro.

A través de las áreas responsables, la Entidad determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratará un instrumento financiero derivado de cobertura, y lograr así compensar uno o más de los riesgos generados por una transacción o conjunto de transacciones asociadas con la posición primaria.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución.

Los instrumentos financieros derivados que utiliza principalmente son:

a) Contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar flujos de efectivo en fechas futuras preestablecidas, sobre un valor nominal o de referencia (swaps):

    1. De tasas de interés (interest rate swaps) para equilibrar la mezcla de tasas de sus pasivos financieros entre tasas fijas y variables.
    2. De monedas (cross currency swaps) para transformar la moneda en la que se encuentra denominado tanto el capital como los intereses de un pasivo financiero.

b) Contratos de precio adelantado (forwards) de divisas;

c) Opciones de compra de divisas (calls);

d) Futuros de materias primas; y

e) Opciones sobre futuros de materias primas.

La exposición al riesgo de mercado es monitoreada y reportada continuamente por el área correspondiente.

La Entidad efectúa análisis de sensibilidad ya que su política sobre la contratación de instrumentos financieros derivados es que sus objetivos sean exclusivamente de cobertura. Esto es, la eventual contratación de un instrumento financiero derivado debe de estar necesariamente asociada a una posición primaria que represente algún riesgo. Consecuentemente, los montos nocionales de uno o todos los instrumentos financieros derivados contratados para la cobertura de cierto riesgo serán consistentes con las cantidades de las posiciones primarias que representan la posición de riesgo. Así mismo, la Entidad no realiza operaciones en las que el beneficio pretendido o fin perseguido sean los ingresos por primas. Si la Entidad decide llevar a cabo una estrategia de cobertura en donde se combinen opciones, el neto de las primas pagadas/cobradas deberá representarle un egreso.

Las posiciones de instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Activo:			
Circulante –			
Forwards	$ 3	$ 1	$ 6
Primas pagadas en opciones, netas	13	–	–
Swaps	29	–	–
Futuros			
Valor razonable de trigo y aceite de soya	–	11	131
Valor razonable de gas natural y diesel	78	6	8
Total de instrumentos financieros derivados a corto plazo	$ 123	$ 18	$ 145
Swaps a largo plazo	$ 533	$ 417	$ 393

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Pasivo:			
Circulante –			
Swaps	$ –	$ (62)	$ –
Forwards	–	(1)	–
Futuros			
Valor razonable de trigo, maíz y aceite de soya	(237)	(62)	–
Valor razonable de gas natural	–	(97)	–
Total de instrumentos financieros derivados a corto plazo	$ (237)	$ (222)	$ –
Swaps	$ (936)	$ (1,961)	$ (230)
Forwards (trigo)	–	–	(1)
Total de instrumentos financieros derivados a largo plazo	$ (936)	$ (1,961)	$ (231)

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Capital contable:			
Total valuación de instrumentos financieros de flujo de efectivo, neto de los intereses devengados	$ 68	$ (450)	$ (11)
Contratos cerrados de futuros no consumidos	(288)	(52)	(8)
	(220)	(502)	(19)
ISR diferido, neto	88	148	–
Total de otros resultados integrales	$ (132)	$ (354)	$ (19)

13.2.2 Administración de riesgo de tasa de interés

La Entidad está expuesta a riesgo de tasas de interés principalmente por pasivos financieros. El riesgo es administrado de acuerdo a una mezcla apropiada entre tasa fija y variable, la cual en ocasiones se logra mediante la contratación de swaps de tasa de interés. Los derivados son contratados con la finalidad de cubrir dicho riesgo y cumplen con todos los requisitos para clasificarlos como derivados de cobertura.

La Administración considera que el riesgo de tasa de interés que emana de los activos financieros de la Entidad es limitado debido a que se encuentran contratados a plazos cortos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad tiene deuda a largo plazo contratada a tasas variables referenciadas a TIIE, UDI, LIBOR y EURIBOR y ha contratado swaps de tasas de interés que cambian dicho perfil. Los swaps utilizados han sido designados como de cobertura de flujo de efectivo.

Sensibilidad a las tasas de interés

Los análisis de sensibilidad que se presentan a continuación se determinaron con base en los saldos con exposición a tasas de interés a la fecha de cierre del periodo, tanto de los instrumentos financieros derivados como para los no derivados. Por lo anterior, pueden no ser representativos del riesgo de tasa a lo largo de todo el periodo debido a las variaciones en los saldos sujetos a dicha exposición. Para los instrumentos a tasa variable, el análisis de sensibilidad asume que el saldo al cierre estuvo vigente durante todo el periodo. Un cambio de 20 puntos base en las tasa LIBOR a un mes y un cambio de 10 puntos base en la tasa EURIBOR a un mes, representan la evaluación de la Administración sobre un cambio razonablemente posible en las mismas, el cual se determinó considerando que las tasas vigentes al cierre son menores y un cambio en los puntos base usados representaría un cambio de más de cien por ciento. La Entidad no tiene riesgos ligados a movimientos en la tasa TIIE y en el valor de la UDI ya que dichos riesgos se encuentran mitigados en su totalidad mediante swaps de tasa de interés.

Un incremento/decremento de 20 puntos base en la tasa LIBOR, resultaría en un decremento/incremento en los resultados de la Entidad de aproximadamente $2 y $36 por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, lo cual la Administración no lo considera significativo en el resultado de sus operaciones.

Un incremento/decremento de 10 puntos base en la tasa EURIBOR, resultaría en un decremento/incremento en los resultados de la Entidad de aproximadamente $1 y $1 por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, lo cual la Administración no lo considera significativo en el resultado de sus operaciones.

Un incremento de 15 puntos base en la tasa LIBOR, resultaría en un incremento en la utilidad integral de la Entidad de aproximadamente $1 y un decremento de 15 puntos base en la tasa LIBOR, resultaría en un decremento en la utilidad integral de la Entidad de aproximadamente $1 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Un incremento de 100 puntos base en la tasa TIIE, resultaría en un incremento en la utilidad integral de la Entidad de aproximadamente $67 y un decremento de 100 puntos base en la tasa TIIE, resultaría en un decremento en la utilidad integral de la Entidad de aproximadamente $69 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

13.2.3 Administración de riesgo de tipo de cambio

La Entidad realiza transacciones en diversas monedas y reporta sus estados financieros en pesos mexicanos. Debido a lo anterior, está expuesta a riesgos cambiarios transaccionales (por ejemplo, por compras pronosticadas de materias primas, contratos en firme y activos y pasivos monetarios) y de conversión (por ejemplo, por sus inversiones netas en subsidiarias en el extranjero). Principalmente, está expuesta al riesgo de variación en el precio del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

– Administración de riesgo de tipo de cambio por conversión

  Debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo se han contratado activos y pasivos financieros intercompañías en diversas monedas que igualmente provocan este riesgo.

  La cobertura a este riesgo de conversión cambiaria se mitiga en gran medida a través de la designación de uno o más préstamos denominados en estas monedas como cobertura cambiaria de la exposición de conversión y ciertos instrumentos financieros derivados, siguiendo el modelo de contabilización de cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero (Resultado de cobertura económica neta, dentro de Otros resultados integrales).

  Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de los préstamos que han sido designados como coberturas sobre la inversión neta en subsidiarias en el extranjero ascienden a 2,953 y 2,735 millones de dólares estadounidenses respectivamente.

  Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes que se han designado como coberturas por préstamos intercompañias de largo plazo son 406 y 375 millones de euros, respectivamente.

  La política de administración de riesgos en materia de riesgo cambiario consiste también en cubrir los flujos de efectivo esperados, principalmente el de las compras futuras de materia prima. Dichas compras futuras cumplen con los requisitos para ser consideradas como exposiciones asociadas con operaciones pronosticadas "altamente probables" para efectos de la contabilidad de coberturas. Cuando la compra futura se lleva a cabo, la Entidad ajusta el monto del elemento no financiero que se encontraba cubierto para la pérdida o ganancia previamente reconocida en Otros resultados integrales.

– Administración de Riesgo de tipo de cambio transaccional

  La política de administración de riesgos en materia de riesgo cambiario transaccional consiste en cubrir los flujos de efectivo esperados, principalmente de obligaciones previstas las cuales cumplen con los requisitos para ser consideradas como exposiciones asociadas con operaciones pronosticadas "altamente probables" para efectos de la contabilidad de coberturas.

Sensibilidad al tipo de cambio

Los análisis de sensibilidad que se presentan a continuación se determinaron con base en los saldos con exposición a tipo de cambio a la fecha de cierre del periodo tanto de los instrumentos financieros derivados como para los no derivados, y, por lo tanto, pueden no ser representativos del riesgo de tipo de cambio durante el periodo debido a variaciones en los saldos sujetos a dicha exposición.

Una devaluación/revaluación de 1 peso mexicano por dólar estadounidense, que representa la evaluación de la administración sobre un cambio razonablemente posible en la paridad cambiaria entre esas monedas, resultaría en un incremento/decremento de aproximadamente $29 y $8 en los resultados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Detalle de operaciones derivadas para cubrir el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio

Las características de dichas operaciones derivadas utilizadas para la cobertura de los riesgos antes mencionados y su valor razonable a esas fechas son:

Cifras al 31 de diciembre de 2012					
Fecha de Inicio	Vencimiento	Monto Nocional	Tasa de interés Pagada	Tasa de interés Cobrada	Valor Razonable
A) Swaps a corto plazo que convierten deuda en dólares estadounidenses a euros y cambian la tasa de interés de dólares estadounidenses fija a euros fija:					
17 de octubre de 2011	17 de junio de 2013	50.0 (**)	3.52% (Euros)	3.43% (Dólares estadounidenses)	$ 29
B) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 09-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
13 de septiembre de 2010	6 de junio de 2016	155.3 (*)	6.35% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos mexicanos)	$ 6
C) Swaps que modifican tasas y moneda de los certificados bursátiles Bimbo 09U:					
10 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$1,000	10.54% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)	175
24 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$2,000	10.60% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)	347
D) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 12 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
14 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	50.0 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.24% (Dólares estadounidenses)	1
15 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	50.0 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.30% (Dólares estadounidenses)	3
17 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	50.0 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.27% (Dólares estadounidenses)	1
Total activo a largo plazo					$ 533
E) Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en dólares estadounidenses:					
27 de mayo de 2009	15 de enero de 2014	112.5 (*)	2.33% (Fija)	0.30% (LIBOR)	$ (16)
F) Swaps que fijan las tasas de interés de los certificados bursátiles Bimbo 09:					
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.00% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	(22)
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	7.94% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	(22)
28 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.03% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	(21)
26 de junio de 2009	9 de junio de 2014	2,000	7.43% (Fija)	4.80% (TIIE)	(70)
G) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 09 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
11 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	166.0 (*)	5.06% (Dólares estadounidenses)	8.98% (Pesos mexicanos)	(152)
27 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.6 (*)	3.73% (Dólares estadounidenses)	7.94% (Pesos mexicanos)	(107)
25 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.2 (*)	3.83% (Dólares estadounidenses)	8.03% (Pesos mexicanos)	(114)
28 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.7 (*)	3.78% (Dólares estadounidenses)	8.00% (Pesos mexicanos)	(121)
H) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 09-U en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	83.1 (*)	6.47% (Dólares estadounidenses)	10.54% (Pesos mexicanos)	(88)
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	166.3 (*)	6.53% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos mexicanos)	(175)
I) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 12 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
17 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	72.1 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.33% (Dólares estadounidenses)	(7)
17 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	70.0 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.27% (Dólares estadounidenses)	(10)
17 de febrero de 2012	3 de agosto de 2018	100.0 (*)	6.83% (Pesos mexicanos)	3.25% (Dólares estadounidenses)	(11)
Total pasivo a largo plazo					$ (936)

(*) Montos en millones de dólares estadounidenses

(**) Montos en millones de euros

A) Con el propósito de financiar parte de la adquisición de Iberia, la Entidad contrató el 20 de octubre de 2011 un cross currency swap que transforma 68.4 millones de dólares estadounidenses del crédito bancario sindicado a 50 millones de euros. Con este instrumento la Entidad recibe una tasa de interés fija de 3.43% de dólares estadounidenses y paga a una tasa fija de 3.52% de euros.

B) Con el fin de transformar en dólares estadounidenses la tasa en pesos mexicanos de la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09-2 con un monto nocional de $2,000 (equivalente a 155.3 millones de dólares estadounidenses), en 2010 se contrató un swap de monedas que transforman el pasivo de pesos mexicanos a dólares estadounidenses. El tipo de cambio aplicable a este instrumento es de $12.88 y la tasa de interés fija aplicable es de 6.35%.

C) Con relación a la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09U, entre el 10 y el 24 de junio de 2009 se contrataron dos swaps de monedas por $1,000 y $2,000 que en conjunto completan el monto original total de la emisión Bimbo 09U y que transforman la deuda de 6.05% de UDIs a pesos mexicanos a una tasa fija de 10.54% y 10.60%, respectivamente.

D) e I) Con el fin de transformar la totalidad de los certificados bursátiles Bimbo 12 de pesos mexicanos a dólares estadounidenses, entre el 14 y el 17 de febrero de 2012 se contrataron 6 cross currency swaps por un monto en millones de dólares estadounidenses de 50, 50, 72.1, 70, 100 y 50, respectivamente. Todos estos instrumentos reciben 6.83% en pesos mexicanos y pagan 3.24%, 3.30%, 3.27%, 3.27%, 3.25% y 3.33%, respectivamente.

E) Para cubrir el riesgo de las tasas de interés en la porción en dólares estadounidenses del tramo A del crédito sindicado bancario, entre el 27 y el 29 de mayo de 2009, originalmente se contrataron 3 swaps, que en conjunto sumaban un monto de 300 millones de dólares estadounidenses y fijaban la tasa LIBOR a una tasa ponderada de 1.63% y 1.66%. Debido al prepago de dicho pasivo en 2010 y 2011 y a la contratación de un cross currency swap que transforma 68.4 millones de dólares estadounidenses a euros, actualmente siguen vigentes únicamente 112.5 millones de dólares estadounidenses de este instrumento, los cuales se asignaron como cobertura del crédito bancario sindicado 2011.

F) Para cubrir el riesgo de la variabilidad de la tasa en la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09, el 26 de junio de 2009 se contrató un swap por $2,000 que fija la tasa variable a 7.43%, a partir del 13 de julio de 2009. Siguiendo este mismo fin, el 24 de febrero de 2011 se contrataron dos instrumentos por $1,000 que fijan de TIIE+1.55% a 8.00% y a 7.94%, respectivamente, y el 28 de febrero de 2011 se contrató otro instrumento por $1,000 que fija de TIIE+1.55% a 8.03%.

G) Con el fin de transformar la porción fija de los Certificados Bursátiles Bimbo 09 de pesos mexicanos a dólares estadounidenses, el 17 de febrero de 2011 se contrató un swap de monedas y tasas por $2,000 (equivalentes a 166 millones de dólares estadounidenses), el tipo de cambio aplicable a este instrumento fue de $12.05 pesos mexicanos y la tasa de interés en dólares estadounidenses se fijó en 5.06%. Con este mismo fin, entre el 25 y el 28 de abril de 2011 se contrataron otros 3 instrumentos, cada uno por $1,000, los tipos de cambio aplicables fueron $11.53, $11.55 y $11.60 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas en dólares estadounidenses fueron 3.78%, 3.73% y 3.83%, respectivamente.

H) Con el fin de transformar las porciones pasivas de los instrumentos relacionados a la emisión de los Certificados Bursátiles Bimbo 09-U de pesos mexicanos a dólares estadounidenses, el 17 de febrero de 2011 se contrataron dos swaps de monedas y tasas por $1,000 (equivalentes a 83.1 millones de dólares estadounidenses) y $2,000 (equivalentes a 166.3 millones de dólares estadounidenses), respectivamente. El tipo de cambio aplicable a estos instrumentos es de $12.03 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas aplicables son 6.47% y 6.53%, respectivamente.

Cifras al 31 de diciembre de 2011						
Fecha de Inicio	Vencimiento	Monto Nocional	Tasa de interés Pagada	Tasa de interés Cobrada		Valor Razonable
A) Swaps que convierten deuda en dólares estadounidenses a euros y cambian la tasa de interés de dólares estadounidenses fija a euro fija:						
20 de octubre de 2011	17 de junio de 2013	50.0 (**)	3.52% (Euros)	3.43% (Dólares estadounidenses)	$	45
B) Swaps que modifican tasas y moneda de los certificados bursátiles Bimbo 09U:						
10 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$1,000	10.54% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)		126
24 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$2,000	10.60% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)		246
Total activo a largo plazo					$	417
C) Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en dólares estadounidenses:						
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	25 (*)	1.66% (Fija)	0.30% (LIBOR)	$	(1)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	100 (*)	1.63% (Fija)	0.30% (LIBOR)		(1)
D) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 02-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:						
15 de septiembre de 2010	3 de mayo de 2012	58.6 (*)	5.70% (Dólares estadounidenses)	10.15% (Pesos mexicanos)		(60)
Total pasivo a corto plazo					$	(62)
E) Swaps que convierten tasas del crédito a largo plazo en dólares estadounidenses:						
27 de mayo de 2009	15 de enero de 2014	150 (*)	2.33% (Dólares estadounidenses)	0.30% (LIBOR)	$	(49)
F) Swaps que fijan las tasas de interés de los créditos bursátiles Bimbo 09:						
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.00% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)		(28)
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	7.94% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)		(27)
28 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.03% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)		(28)
26 de junio de 2009	9 de junio de 2014	2,000	7.43% (Fija)	4.80% (TIIE)		(101)
G) Swap que convierte el certificado bursátil Bimbo 09-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:						
13 de septiembre de 2010	6 de junio de 2016	155.3 (*)	6.35% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos mexicanos)		(188)
H) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 09 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:						
11 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	166.0 (*)	5.06% (Dólares estadounidenses)	8.98% (Pesos mexicanos)		(339)
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	83.1 (*)	6.47% (Dólares estadounidenses)	10.54% (Pesos mexicanos)		(198)
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	166.3 (*)	6.53% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos mexicanos)		(397)
27 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.6 (*)	3.73% (Dólares estadounidenses)	7.94% (Pesos mexicanos)		(203)
25 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.2 (*)	3.83% (Dólares estadounidenses)	8.03% (Pesos mexicanos)		(198)
28 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.7 (*)	3.78% (Dólares estadounidenses)	8.00% (Pesos mexicanos)		(205)
Total pasivo a largo plazo					$	(1,961)

(*) Montos en millones de dólares estadounidenses

(**) Montos en millones de euros

A) Con el propósito de financiar parte de la adquisición de Iberia, la Entidad contrató el 20 de octubre de 2011 un cross currency swap que transforma 68.4 millones de dólares estadounidenses del crédito bancario sindicado a 50 millones de euros. Con este instrumento la Entidad recibe una tasa de interés fija de 3.43% de dólares estadounidenses y paga a una tasa fija de 3.52% de euros.

B) Con relación a la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09U, entre el 10 y el 24 de junio de 2009 se contrataron dos swaps de monedas por $1,000 y $2,000 que en conjunto completan el monto original total de la emisión Bimbo 09U y que transforman la deuda de UDIs a pesos mexicanos a una tasa fija de 10.54% y 10.60%, respectivamente.

C) y E) Para cubrir el riesgo de las tasas de interés en la porción en dólares estadounidenses del Tramo A del Crédito Bancario, entre el 27 y el 29 de mayo de 2009, originalmente se contrataron 3 swaps, que en conjunto sumaban un monto de 300 millones de dólares estadounidenses y fijaban la tasa LIBOR a una tasa ponderada de 1.63% y 1.66%. Debido al prepago de dicho pasivo, el pasado 25 de agosto de 2011 se decidió terminar anticipadamente 175 millones de dólares estadounidenses, con lo que siguen vigentes 125 millones de dólares estadounidenses de este instrumento, los cuales se asignaron como cobertura del Tramo B del crédito bancario. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de las tasas de interés de la porción en dólares estadounidenses del Tramo B del Crédito Bancario, el 27 de mayo de 2009 se contrató un swap por 150 millones de dólares estadounidenses que fija la tasa LIBOR en 2.33%.

Por el prepago del Tramo B del Crédito Bancario se reasignaron todas sus coberturas al nuevo Crédito Sindicado contratado en abril de 2011.

D) y G) Con respecto a las emisiones de Certificados Bursátiles Bimbo 02-2 y Bimbo 09-2 con un monto nocional de $750 (equivalentes a 58.6 millones de dólares estadounidenses) y $2,000 (equivalentes a 155.3 millones de dólares estadounidenses), respectivamente, en 2010 se contrataron swaps de monedas y de tasas de interés que transforman el pasivo de pesos mexicanos a dólares estadounidenses. Los tipos de cambio aplicables a estos instrumentos son $12.79 y $12.88 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas aplicables son 5.70% y 6.35%, respectivamente.

F) Para cubrir el riesgo de la variabilidad de la tasa en la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09, el 26 de junio de 2009 se contrató un swap por $2,000 que fija la tasa TIIE a 7.43%, a partir del 13 de julio de 2009. Siguiendo este mismo fin, el 24 de febrero de 2011 se contrataron dos instrumentos por $1,000 que fijan de TIIE+1.55% a 8.00% y a 7.94%, respectivamente, y el 28 de febrero se contrató otro instrumento por $1,000 que fija de TIIE+1.55% a 8.03%.

H) Con el fin de transformar la porción fija de los Certificados Bursátiles Bimbo 09 de pesos mexicanos a dólares estadounidenses, el 17 de febrero de 2011 se contrató un swap de monedas y tasas por $2,000 (equivalentes a 166 millones de dólares estadounidenses), el tipo de cambio aplicable a este instrumento fue de $12.05 pesos mexicanos por dólar estadounidense y la tasa de interés en dólares estadounidenses se fijó en 5.06%. Con este mismo fin, entre el 25 y el 28 de abril de 2011 se contrataron otros 3 instrumentos, cada uno por $1,000, los tipos de cambio aplicables fueron $11.53, $11.55 y $11.60 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas en dólares estadounidenses fueron 3.78%, 3.73% y 3.83%, respectivamente.

Con el fin de transformar estos últimos dos instrumentos de pesos mexicanos a dólares estadounidenses, el 17 de febrero de 2011 se contrataron dos swaps de monedas y tasas por $1,000 (equivalentes a 83.1 millones de dólares estadounidenses) y $2,000 (equivalentes a 166.3 millones de dólares estadounidenses), respectivamente. Los tipos de cambio aplicables a estos instrumentos es $12.03 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas aplicables son 6.47% y 6.53%, respectivamente.

Cifras al 1 de enero de 2011					
Fecha de Inicio	Vencimiento	Monto Nocional	Tasa de interés Pagada	Tasa de interés Cobrada	Valor Razonable
A) Swaps que convierten los certificados bursátiles Bimbo 02-2 y Bimbo 09-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos mexicanos fija a dólares estadounidenses fija:					
15 de septiembre de 2010	3 de mayo de 2012	58.6 (*)	5.70% (Dólares estadounidenses)	10.15% (Pesos mexicanos)	$ 38
13 de septiembre de 2010	6 de junio de 2016	155.3 (*)	6.35% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos mexicanos)	105
B) Swaps que modifican tasas y moneda de los certificados bursátiles Bimbo 09U:					
10 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$1,000	10.54% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)	85
24 de junio de 2009	6 de junio de 2016	$2,000	10.60% (Pesos mexicanos)	6.05% (UDI)	165
Total activo a largo plazo					$ 393
C) Swaps que fijan tasas de los certificados bursátiles Bimbo 09:					
26 de junio de 2009	9 de junio de 2014	$2,000	7.43% (Fija)	4.87% (TIIE)	$ (87)
D) Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en dólares estadounidenses:					
27 de mayo de 2009	15 de enero de 2014	150 (*)	2.33% (Dólares estadounidenses)	0.26% (LIBOR)	(59)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	25 (*)	1.66% (Fija)	0.26% (LIBOR)	(3)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	100 (*)	1.63% (Fija)	0.26% (LIBOR)	(12)
E) Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en pesos mexicanos:					
5 de junio de 2009	13 de enero de 2012	$1,500	6.51% (Fija)	4.87% (TIIE)	(23)
5 de junio de 2009	15 de enero de 2014	$1,500	7.01% (Fija)	4.87% (TIIE)	(46)
Total pasivo a largo plazo					$ (230)

(*) Cifras en millones de dólares estadounidenses

A) Con respecto a las emisiones de Certificados Bursátiles Bimbo 02-2 y Bimbo 09-2 con un monto nocional de $750 y $2,000, respectivamente, en septiembre de 2010 se contrataron swaps de monedas y de tasas de interés que transforman el pasivo de pesos mexicanos a dólares estadounidenses. Los tipos de cambio aplicables a este instrumento son $12.79 y $12.88 pesos mexicanos por dólar estadounidense y las tasas de interés fijas aplicables son 5.70% y 6.35%, respectivamente.

B) Con relación a la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09U, entre el 10 y el 24 de junio de 2009 se contrataron dos swaps de monedas por $1,000 y $2,000 que en conjunto completan el monto original total de la emisión Bimbo 09U y que transforman la deuda de UDIs a pesos mexicanos a una tasa fija de 10.54% y 10.60%, respectivamente.

C) Para cubrir el riesgo de la variabilidad de la tasa en la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09, el 26 de junio de 2009 se contrató un swap por $2,000 que fija la tasa TIIE a 7.43%, a partir del 13 de julio de 2009.

D) Para cubrir el riesgo de las tasas de interés en la porción en dólares estadounidenses del Tramo A del Crédito Bancario, entre el 27 y el 29 de mayo de 2009 se contrataron 3 swaps, que en conjunto sumaban un monto de 300 millones de dólares estadounidenses y fijaban la tasa LIBOR a una tasa ponderada de 1.64%. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de las tasas de interés de la porción en dólares estadounidenses del Tramo B del Crédito Bancario, el 27 de mayo de 2009 se contrató un swap por 150 millones de dólares estadounidenses que fija la tasa LIBOR en 2.33%.

E) Para cubrir el riesgo de las tasas de interés de la porción en pesos mexicanos del Tramo A del Crédito Bancario, el 5 de junio de 2009 se contrató un swap por $1,500 que fija la tasa TIIE a una tasa fija de 6.51%. Debido al prepago de dicho pasivo, el pasado 5 de agosto se reasignó este derivado al Tramo B del Crédito Bancario. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de tasas de la porción en pesos mexicanos del Tramo B del Crédito Bancario, el 5 de junio de 2009 se contrató un swap por $1,500 que fija la tasa TIIE en 7.01%.

Cobertura de Divisas

La Entidad tiene contratados forwards ligados a diversos gastos pronosticados en euros. Estos instrumentos amparan un monto nocional de 24.9, 20 y 25.3 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, respectivamente, y fijan el tipo de cambio para la compra de euros a un precio de $17.022, $18.1345 y $16.3261 pesos mexicanos por euro y su valor razonable es de $3, $1 y $6, al cierre de cada año, respectivamente.

Con el fin de cubrir las necesidades de dólares estadounidenses de la Tesorería Corporativa ligadas a diversos gastos pronosticados, la Entidad mantiene al 31 de diciembre de 2012 un portafolio de opciones y forwards que resultan en una posición larga en forwards con vencimientos mensuales por un total de 128 millones de dólares estadounidenses a un tipo de cambio promedio de $13.9996 pesos mexicanos por dólar estadounidense. Estas operaciones tienen un valor neto de mercado de $(2).

Al 31 de diciembre de 2011 la Entidad tenía contratado un forward con el objeto de cubrir el flujo de efectivo de pasivos operativos y/o financieros denominados en dólares estadounidenses. Este instrumento amparaba un monto nocional de 10 millones de dólares estadounidenses que fijaba el tipo de cambio para la compra de divisas a un precio de $13.8363 pesos mexicanos por dólar estadounidense y su valor razonable era de $(1).

13.2.4 Administración de riesgo de precios

La Entidad, conforme sus políticas de administración de riesgos, celebra contratos de futuros de trigo, gas natural y otros insumos con la finalidad de minimizar los riesgos de variación en los precios internacionales de dichos insumos.

El trigo, principal insumo que la Entidad utiliza, junto con el gas natural son algunos de los commodities que la Entidad cubre. Las operaciones son celebradas en mercados reconocidos y a través de su documentación formal son designadas como cobertura de flujo de efectivo por tratarse de transacciones pronosticadas. La Entidad realiza mediciones de efectividad retrospectivas y prospectivas para asegurarse que los instrumentos utilizados mitigan la exposición a la variabilidad en los flujos de caja provenientes de la fluctuación en el precio de dichos insumos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, la Entidad tiene reconocidos en la utilidad integral contratos de derivados de trigo cerrados, los cuales no se han aplicado al costo de ventas porque el trigo producto de dichos contratos no ha sido consumido para transformarlos en harina.

Detalle de operaciones derivadas para cubrir el riesgo de precios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, los contratos de futuros y sus principales características son:

Cifras al 31 de diciembre de 2012					
		Contratos			Valor
Fecha de inicio	Posición	Número	Vencimiento	Región	razonable
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural y diesel:					
Varias (Diesel)	Larga	2,530	Varias	EUA	$ 48
Varias (Gasolina)	Larga	735	Varias	EUA	30
Varias (Gas natural)	Larga	350	Varias	México	–
Varias (Gas natural)	Larga	246	Varias	EUA	–
Total activo a corto plazo					$ 78
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya:					
Agosto a diciembre 2012 (trigo)	Larga	6,815	Mayo a diciembre 2013	EUA	$ (189)
Abril a diciembre 2012 (trigo)	Larga	3,113	Mayo a diciembre 2013	México	(33)
Varias (maíz)	Larga	174	Julio a diciembre 2013	EUA	(5)
Varias (aceite de soya)	Larga	581	Marzo a diciembre 2013	EUA	(6)
Octubre a diciembre 2012 (trigo)	Larga	179	Marzo a julio 2013	OLA	(4)
Total pasivo a corto plazo					$ (237)

Cifras al 31 de diciembre de 2011					
		Contratos			Valor
Fecha de inicio	Posición	Número	Vencimiento	Región	razonable
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya:					
Septiembre a diciembre 2011	Larga	879	Marzo a septiembre 2012	EUA	$ 8
Varias (aceite de soya)	Larga	335	Marzo a mayo 2012	EUA	3
Total activo a corto plazo					$ 11
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural y diesel:					
Varias (Diesel)	Larga	1,004	Varias	EUA	$ 3
Varias (Gasolina)	Larga	469	Varias	EUA	3
Total activo a corto plazo					$ 6
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya					
Junio a diciembre 2011	Larga	3,474	Marzo a diciembre 2012	México	$ (60)
Julio a noviembre 2011	Larga	133	Marzo a septiembre 2012	OLA	(2)
Total pasivo a corto plazo					$ (62)
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural:					
Varias (Gas natural)	Larga	524	Varias	México	$ (65)
Varias (Gas natural)	Larga	215	Varias	EUA	(32)
Total pasivo a corto plazo					$ (97)

Cifras al 1 de enero de 2011					
		Contratos			Valor
Fecha de inicio	Posición	Número	Vencimiento	Región	razonable
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya:					
Noviembre 2010	Larga	1,132	Marzo 2011	México	$ 48
Noviembre 2010	Larga	1,160	Marzo 2011	EUA	75
Noviembre 2010	Larga	14	Marzo 2011	OLA	1
Varias (aceite de soya)	Larga	138	Marzo a mayo 2011	EUA	7
Total activo a corto plazo					$ 131
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural:					
Agosto a diciembre 2010	Larga	524	Junio 2011 a diciembre 2012	México	$ 8
Agosto a octubre 2010	Larga	315	Marzo a diciembre 2011	EUA	–
Total activo a corto plazo					$ 8

Al 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero de 2011, la Entidad tiene contratados forwards con el objeto de cubrir el flujo de efectivo relacionado a compras de materia prima en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2011 la Entidad no tiene forwards para la cobertura en el tipo de cambio para la compra de materia prima.

Cifras al 31 de diciembre de 2012				
		Contratos		
Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Cantidad Nocional	Tipo de Cambio Promedio	Valor Razonable
Forwards para cubrir el flujo de efectivo relacionado a la compra de materia prima en dólares estadounidenses:				
De septiembre a diciembre de 2012	Entre enero y abril de 2013	$80 (Dólares estadounidenses)	$12.9730	$ 2

Cifras al 1 de enero de 2011				
		Contratos		
Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Cantidad Nocional	Tipo de Cambio Promedio	Valor Razonable
Forwards para cubrir el flujo de efectivo relacionado a la compra de materia prima en dólares estadounidenses:				
De octubre a noviembre de 2010	Entre enero y abril de 2011	$60 (Dólares estadounidenses)	$12.4242	$ (1)

Instrumentos derivados implícitos – Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, la Entidad no tiene instrumentos derivados con características de derivados implícitos separables.

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

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

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

El valor razonable de los otros activos y pasivos se determina de conformidad con modelos de determinación de precios de aceptación general, que se basan en el análisis del flujo de efectivo descontado.

En particular, el valor razonable de los préstamos de instituciones financieras se determinó a través de un enfoque de ingresos, descontando los flujos contractuales de dichos pasivos a las tasas actuales estimadas por la Entidad. Dichas tasas actuales se determinaron mediante cotizaciones informativas realizadas con diversas contrapartes. Las tasas utilizadas fueron del, 1.67% y 1.84%, para préstamos denominados en dólares estadounidenses y euros, respectivamente. Esta valuación se considera Nivel 3, conforme a la jerarquía que se describe a continuación. El valor razonable de los activos y pasivos financieros es similar al valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 el valor en libros de los activos financieros y pasivos no varía significativamente de su valor razonable.

La valuación de la deuda bursátil se realizó con el valor de mercado con precios de Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V. (''VALMER''), que es una entidad supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (''CNBV'') que proporciona precios actualizados de instrumentos financieros. Esta valuación se considera Nivel 1, conforme a la jerarquía que se describe a continuación.

Jerarquía de valor razonable

La Entidad clasifica en tres niveles de jerarquía las valuaciones a valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera, conforme a los datos utilizados en la valuación. Cuando una valuación utiliza datos de diferentes niveles, la valuación en su conjunto se clasifica en el nivel más bajo de clasificación de cualquier dato relevante:

- Nivel 1– Las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

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

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

13.2.5 Administración de Riesgo de Liquidez

Es responsabilidad de la Tesorería Corporativa la administración del riesgo de liquidez. La administración de dicho riesgo, prevé la capacidad de la Entidad de cumplir con los requerimientos de fondos en el corto, mediano y largo plazo, siempre buscando flexibilidad financiera. La Entidad conserva la liquidez necesaria mediante un manejo ordenado del flujo de efectivo monitoreándolo constantemente, así como manteniendo diversas líneas de crédito (algunas de ellas comprometidas) con el mercado bancario y un manejo adecuado del capital de trabajo, garantizando así, el pago de las obligaciones futuras. Debido a la naturaleza del negocio, la Entidad considera que el riesgo de liquidez es bajo.

Las obligaciones tanto por instrumentos financieros derivados como por el servicio y las amortizaciones de deuda son las siguientes:

	X<1 año	1 año <X<3 años	3 años<X<5 años	X>5
Deuda	$ 2,162	$ 9,597	$ 11,769	$ 32,385
Instrumentos derivados	(273)	326	(458)	767
Total	$ 1,889	$ 9,923	$ 11,311	$ 33,152

13.2.6 Administración de Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito emana de la posible pérdida que la Entidad pueda tener, como resultado del incumplimiento de pago de sus clientes, como pérdida en las inversiones y principalmente con las contrapartes con las que tiene contratados instrumentos financieros derivados.

En caso de deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, la Entidad registra una provisión cuando la antigüedad supera los 90 días de no haber recibido el pago exigible, y se incrementa el saldo de esta provisión con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. La metodología utilizada para determinar el saldo de esta provisión se ha aplicado consistentemente e históricamente ha sido suficiente para cubrir los quebrantos por créditos irrecuperables.

Con respecto a las operaciones con instrumentos financieros derivados relacionadas a tasas de interés y tipo de cambio, estas son contratadas bilateralmente (OTC) con contrapartes aceptadas de acuerdo a ciertos criterios que se mencionan a continuación, con las cuales, además se mantiene una amplia y continua relación comercial.

Estas contrapartes son aceptables en virtud de que cuentan con una solvencia suficiente – medida de acuerdo a la calificación de "riesgo de contraparte" de Standard & Poor´s – para sus obligaciones en moneda local de corto y largo plazo, y moneda extranjera de corto y largo plazo. Las contrapartes con las que la Entidad tiene contratos para realizar operaciones financieras derivadas bilaterales son:

Banco Nacional de México, S. A., BBVA Bancomer, S. A., Barclays Bank, PLC W. London, Bank of America México, S. A., Merryl Lynch Capital Services, Inc., HSBC Bank, Ing. Investment Bank, JP Morgan Chase Bank, N. A., Banco Santander, S. A., Mizuho Corporate Bank, Ltd. y The Bank of Tokyo Mitsubishi ufj, Ltd.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados relacionados a materias primas son celebradas en los siguientes mercados reconocidos:

a. Minneapolis Grain Exchange (MGE)
b. Kansas City Board of Trade (KCBOT)
c. Chicago Board of Trade (CBOT)
d. Mercado a Término de Buenos Aires
e. New York Mercantile Exchange (NYMEX)

La exposición a cada una de las contrapartes es monitoreada mensualmente.

Todas las operaciones con instrumentos financieros derivados se efectúan al amparo de un contrato marco estandarizado y debidamente formalizado por los representantes legales de la Entidad y de las contrapartes.

Los suplementos y anexos correspondientes a dichos contratos marco, establecen las condiciones de liquidación y demás términos relevantes de acuerdo con los usos y prácticas del mercado mexicano.

Algunos de los contratos marco, suplementos y anexos a través de los cuales se realizan operaciones financieras derivadas bilaterales, actualmente contemplan el establecimiento de depósitos en efectivo o valores para garantizar el pago de obligaciones generadas por dichos contratos. Los límites de crédito que la Entidad mantiene con sus contrapartes son suficientemente amplios para soportar su operación actual; sin embargo, la Entidad mantiene depósitos en efectivo como colateral para pago de instrumentos financieros derivados.

Con relación a los contratos de futuros asociados a materias primas que se celebran en mercados reconocidos e internacionales, la Entidad está sujeta a las reglas de dichos mercados. Estas reglas incluyen, entre otras, cubrir el margen inicial para operar contratos de futuros, así como las subsecuentes llamadas de margen requeridas a la Entidad.

13.2.7 Administración de la estructura de capital

La Entidad mantiene una sana relación entre deuda y capital buscando maximizar el retorno a los accionistas.

La estructura de capital consiste en deuda neta por $37,693 y capital contable por $47,058. La Entidad no está sujeta a ningún requerimiento externo de capital.

Al 31 de diciembre de 2012 la razón de apalancamiento, calculada como deuda neta entre capital muestra un nivel de 0.80%

Razón de apalancamiento

La razón de apalancamiento al final de cada periodo es la siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Deuda (i)	**$ 41,971**	$ 45,992	$ 32,932
Efectivo y equivalentes de efectivo	**4,278**	3,966	3,325
Deuda neta	**37,693**	42,026	29,607
Capital contable	**47,058**	48,699	41,853
Deuda neta a capital contable	**0.80 veces**	0.86 veces	0.70 veces

(i) La deuda está formada por los créditos bancarios y bursátiles a corto y largo plazo.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS Y PREVISIÓN SOCIAL A LARGO PLAZO

El pasivo neto generado por beneficios a empleados y previsión social a largo plazo, por área geográfica, se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Por retiro México	$ 2,912	$ 1,989	$ 1,480
Por retiro y beneficios posteriores al retiro EUA	5,362	5,259	3,260
Previsión social EUA	2,534	2,754	1,153
PPM EUA	9,400	9,338	–
Pasivo neto total	$ 20,208	$ 19,340	$ 5,893

a. México

La Entidad tiene establecido un plan de beneficios definidos para pagos de pensiones y prima de antigüedad; asimismo, tiene obligaciones por pagos por terminación laboral que no califican como planes de beneficios definidos para IFRS, por lo que no se registra pasivo laboral. La política de fondeo de la Entidad es la de hacer contribuciones discrecionales. Durante 2012 y 2011 la Entidad no efectuó contribuciones a dicho plan.

Los pagos por prima de antigüedad, consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo vigente a la fecha de pago establecido por ley para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. A partir de 15 años de servicio los trabajadores tendrán derecho a la prima de antigüedad contractual.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 por el actuario José Muriel Delsordo, miembro del Colegio Nacional de Actuarios, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Tasas de descuento	7.13%	7.64%	7.64%
Tasas esperadas de incremento salarial	4.50%	4.54%	4.54%

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Costo laboral del servicio actual	$ 407	$ 370
Intereses sobre la obligación	498	473
Retorno esperado sobre los activos del plan	(351)	(390)
	$ 554	$ 453

Del importe del costo laboral del año, se incluyeron $120 y $114 en 2012 y 2011, respectivamente, en el estado consolidado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos generales. Los intereses sobre la obligación y el retorno esperado de los activos del plan se reconocen como costos financieros.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	$ 7,716	$ 6,637	$ 6,041
Valor razonable de los activos del plan	4,804	4,648	4,561
Valor presente de los beneficios definidos no fondeados	$ 2,912	$ 1,989	$ 1,480

Movimientos en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 6,637	$ 6,041
Costo laboral del servicio actual	407	370
Costo por intereses	498	473
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	416	(30)
Beneficios pagados	(242)	(217)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 7,716	$ 6,637

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	$ 4,648	$ 4,561
Rendimiento de los activos del plan	351	390
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	47	(86)
Beneficios pagados	(242)	(217)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	$ 4,804	$ 4,648

Categorías de los activos del plan:

	Valor razonable de los activos del plan		
	31 de diciembre de **2012**	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Instrumentos de capital	**$ 1,675**	$ 842	$ 808
Instrumentos de deuda	**2,916**	3,406	3,689
Otros	**213**	400	64
Total	**$ 4,804**	$ 4,648	$ 4,561
Rendimiento ponderado esperado	**7.13**	8.67	8.67
Rendimiento ponderado real	**13.54**	5.60	8.60

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	31 de diciembre de **2012**	31 de diciembre de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	**$ 7,716**	$ 6,637
Menos – Valor razonable de los activos del plan	**4,804**	4,648
Déficit	**$ 2,912**	$ 1,989
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	**$ 416**	$ (30)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	**$ 47**	$ (86)

b. ***EUA —*** La Entidad tiene establecidos planes de pensiones de beneficios definidos que cubre a los empleados elegibles. Algunos beneficios de planes de personal no sindicalizado fueron congelados. La política de fondeo de la Entidad es la de hacer contribuciones discrecionales. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad efectuó contribuciones a dicho plan por $540 y $456, respectivamente.

La Entidad también tiene establecido un plan de beneficios de previsión social posteriores al retiro que cubre gastos médicos de ciertos empleados elegibles. La Entidad está asegurada y paga estos gastos conforme se incurren.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 por Mercer (US), Inc. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	31 de diciembre de **2012**	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Tasas de descuento	**3.65% – 4.2%**	4.30% – 4.65%	5.85%
Tasas esperadas de incremento salarial	**3.75%**	3.75%	3.75%
Tasas de inflación	**2.75%**	2.75%	1.64%

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Costo laboral del servicio actual	$ 234	$ 125
Intereses sobre la obligación	686	465
Costo de servicios pasados y otros	(225)	25
Retorno esperado sobre los activos del plan	(485)	(285)
	$ 210	$ 330

Del importe del costo laboral del año, se incluyeron $119 y $123 en 2012 y 2011, respectivamente, en el estado consolidado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos generales. Los intereses sobre la obligación y el retorno esperado de los activos del plan se reconocen como costos financieros.

El importe incluido en los estados consolidados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	$ 16,959	$ 16,471	$ 7,546
Menos – Valor razonable de los activos del plan	11,597	11,212	4,286
Valor presente de los beneficios definidos no fondeados	$ 5,362	$ 5,259	$ 3,260

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 16,471	$ 7,546
Costo laboral del servicio actual	233	125
Costo por intereses	686	465
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	(323)	(148)
Efecto en los cambios en los supuestos demográficos	95	45
Efecto en los cambios en los supuestos financieros	1,679	501
Pasivos asumidos en combinaciones de negocios	—	7,483
Ajuste por variación en tipo de cambio	(1,141)	990
Beneficios pagados	(741)	(536)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 16,959	$ 16,471

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	$ 11,212	$ 4,286
Rendimiento esperado	465	269
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	742	516
Aportaciones de la entidad	523	449
Adquisición de negocios	–	5,573
Ajuste por variación en tipo de cambio	(777)	563
Beneficios pagados	(568)	(444)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	$ 11,597	$ 11,212

Categorías de los activos del plan:

	Valor razonable de los activos del plan		
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Instrumentos de capital	$ 4,386	$ 3,658	$ 1,576
Instrumentos de deuda	5,608	5,655	2,301
Otros	1,603	1,899	409
Total	$ 11,597	$ 11,212	$ 4,286
Rendimiento ponderado esperado	4.57	7.25	7.5
Rendimiento ponderado real	12.3	13.9	8.7

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	$ 16,959	$ 16,471
Valor razonable de los activos del plan	11,597	11,212
Déficit	$ 5,362	$ 5,259
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	$ (323)	$ (148)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	$ 742	$ 516

Planes de Pensiones Multipatronales (PPM)

La Entidad participa en planes de beneficios definidos denominados PPM. Un PPM es un fondo en el cual varios patrones no relacionados, realizan pagos para fondear beneficios al retiro de empleados sindicalizados inscritos al plan. Originalmente se constituyeron con la intención de facilitar la movilidad de empleados entre empresas de la misma industria conservando los beneficios por pensiones. Estos fondos son administrados y controlados por fideicomisos supervisados tanto por representantes de los patrones, como de los empleados beneficiados. BBU participa actualmente en 34 PPM.

A menos que la Entidad determine que la probabilidad es alta de que salga del PPM, estos son reconocidos como una contribución definida, ya que la Entidad no cuenta con información suficiente para preparar los cálculos relativos, debido a la naturaleza colectiva de los planes y la participación limitada en la administración por parte de la Entidad. La responsabilidad de la entidad para realizar contribuciones al plan es establecida en los contratos colectivos. Las contribuciones anuales se cargan a resultados.

Las contribuciones a los PPM durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendieron a $1,426 y $917, respectivamente. Las aportaciones estimadas para el año 2013 ascienden a aproximadamente $1,587.

En el evento de que otros patrones salgan del PPM en el que participa la Entidad, sin satisfacer su pasivo de salida, el monto no cubierto será distribuido entre el resto de los patrones activos. Generalmente, la distribución del pasivo por la salida del plan corresponde a la relación entre las aportaciones de la Entidad al plan y la relación de las contribuciones de los otros participantes al plan.

Cuando se determina que la salida de un PPM es muy probable que suceda, se reconoce una provisión por el valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas, descontadas a la tasa actual.

El pasivo registrado de los planes de pensiones multipatronales que se generaron de la adquisición de Sara Lee, como se menciona en la sección de Adquisiciones de la Nota 1, asciende a $8,354, ya que existe una obligación contractual cuyo fondeo es insuficiente, contándose con la información por haber solicitado al administrador su salida anticipada del plan. En adición al monto anterior, BBU obtuvo información de otros planes no relacionados con Sara Lee, sobre los cuales tenía la intención de salir también y por los cuales se reconoció un pasivo con cargo a resultados en el 2011 por un monto de $564.

Durante 2012, la Entidad decidió su salida de otros dos PPM en los que participa generando un cargo de una sola vez a resultados por $954 que se refleja en el renglón de Otros gastos.

Los pasivos que ya han sido registrados por concepto de PPM sufren una actualización anual derivado de cambios en salarios, antigüedades y mezcla de empleados en el plan, las cuales se registran en los resultados del año en adición a los montos que son contribuidos en los diferentes PPM.

Se estima que el costo de salir de todos los PPM ascendería a $21,271, de los cuales solamente se tienen provisionados $9,934, que es el monto en el cual la Entidad estima el riesgo de salida. El diferencial no provisionado es el mejor estimado que tiene la Entidad del monto probable del costo de salida en caso de darse, pero no se tiene la información en detalle ni la intención de salida para justificar su registro.

Previsión social EUA

La Entidad tiene establecido un plan de beneficios de previsión social posteriores al retiro que califica como plan de contribuciones definidas. Los montos correspondientes a este pasivo se registran en resultados cuando se incurren. Estas obligaciones se clasifican a corto y largo plazo, y sus montos incluidos en el estado de posición financiera son:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Previsión social			
Corto plazo (a)	$ 1,313	$ 1,180	$ 573
Largo plazo	2,534	2,754	1,153
	$ 3,847	$ 3,934	$ 1,726

(a) Incluido en Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

15. CAPITAL CONTABLE

a. El capital contable al 31 de diciembre de 2012 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización / conversión	Total
Capital fijo				
Serie "A"	4,703,200,000	$ 1,901	$ 2,326	$ 4,227
Reserva para recompra de acciones		747	159	906
Utilidades retenidas		28,307	11,300	39,607
Utilidad del ejercicio consolidada		2,028	–	2,028
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		–	(1,470)	(1,470)
Variación neta de obligaciones laborales		(430)	–	(430)
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(132)	–	(132)
Participación no controladora		2,188	134	2,322
Total		$ 34,609	$ 12,449	$ 47,058

Los montos reclasificados de otros resultados integrales a resultados del año en 2012 y 2011 fueron $195 y $178, respectivamente.

b. El 29 de abril de 2011, la Entidad realizó una división ("Split") de las acciones representativas de su capital social, mediante la cual el capital social de la Sociedad no fue modificado y las acciones se modificaron de 1,175,800,000 a 4,703,200,000 acciones. La división de la acción fue a una razón de 4:1. La utilidad básica por acción ordinaria y el promedio ponderado de acciones en circulación se presentan en los estados de resultados consolidados como si dicho Split hubiese ocurrido al principio del primer período presentado en dichos estados, para efectos comparativos.

El capital social está íntegramente suscrito y pagado y corresponde a la parte fija del capital social, representado por acciones de la Serie "A". La parte variable del capital nunca podrá exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y estará representada por acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y/o por acciones de voto limitado, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales serán denominadas con el nombre de la Serie que determine su emisión. En ningún momento las acciones de voto limitado podrán representar más del 25% del capital social.

c. Los dividendos decretados pagados durante 2012 y 2011 ascendieron a:

Aprobados en asambleas del:	Pesos mexicanos por Acción	Valor Total
20 de abril de 2012	$ 0.150	$ 705
28 de abril de 2011	$ 0.137	$ 647

Los dividendos pagados a los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a $136 y $126, respectivamente.

d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, su importe a valor nominal asciende a $500.

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

f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Cuenta de capital de aportación	$ 26,310	$ 25,406	$ 24,473
Cuenta de utilidad fiscal neta	26,175	22,377	18,253
Total	$ 52,485	$ 47,783	$ 42,726

16. SALDOS Y TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a. La posición monetaria en el equivalente en millones de dólares estadounidenses, se presenta sólo de las empresas mexicanas, ya que las subsidiarias en el extranjero realizan sus operaciones mayormente en moneda local y la mayoría de los saldos en moneda extranjera son eliminados en consolidación por tratarse de saldos con partes relacionadas. La posición monetaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, excluyendo los efectos de instrumentos financieros derivados es:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Activo circulante	52	112	77
Pasivos–			
Corto plazo	(36)	(31)	(53)
Largo plazo	(1,884)	(2,274)	(1,076)
Total pasivos	(1,920)	(2,305)	(1,129)
Posición pasiva en moneda extranjera	(1,868)	(2,193)	(1,052)
Equivalente en pesos mexicanos	$ (24,303)	$ (30,655)	$ (13,000)

b. Como se indica en la Nota 23, la Entidad tuvo operaciones importantes en EUA, OLA e Iberia.

c. Las transacciones en millones de dólares estadounidenses, sólo de las empresas mexicanas, después de eliminar las efectuadas entre subsidiarias consolidadas, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ventas de exportación	1	6
Compras de materia prima de importación	109	105
Compras de maquinaria y equipo de procedencia extranjera	17	35

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

	22 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Pesos mexicanos por dólar estadounidense	$ 12.3909	$ 13.0101	$ 13.9787	$ 12.3571

17. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ingresos por intereses cobrados	$ 1	$ 68
Egresos por compras de:		
Materias primas	$ 5,741	$ 5,279
Productos terminados	$ 1,341	$ 1,173
Papelería, uniformes y otros	$ 488	$ 983

Las ventas y las compras se realizaron al precio de mercado, descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a cuentas incobrables o cuentas de cobro dudoso relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

b. Los saldos netos por pagar a partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	$ 51	$ 361	$ 295
Efform, S. A. de C. V.	28	28	27
Fábrica de Galletas La Moderna, S. A. de C. V.	89	42	21
Frexport, S. A. de C. V.	82	87	80
Grupo Altex, S. A. de C. V.	243	229	159
Industrial Molinera Montserrat, S. A. de C. V.	32	11	20
Makymat, S. A. de C. V.	8	6	6
Mundo Dulce, S. A. de C. V.	58	75	64
Ovoplus del Centro, S. A. de C. V.	5	9	48
Pan-Glo de México, S. de R. L. de C. V.	11	1	4
Paniplus, S. A. de C. V.	21	21	24
Proarce, S. A. de C. V.	39	26	35
Uniformes y Equipo Industrial, S. A. de C. V.	10	8	19
	$ 677	$ 904	$ 802

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave de la Entidad fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Beneficios directos a corto y largo plazo	$ 351	$ 328	$ 305
Pagos en efectivo para compra de acciones	88	80	45
Beneficios por terminación	494	449	408

18. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Impuestos a la utilidad en México —

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR – La tasa del 30% para los años 2012 y 2011, y será 30% para el año 2013 y 29% para el año 2014. Desde el año 2010 la Entidad causa ISR en forma individual en México.

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

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

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que algunas de sus subsidiarias mexicanas, pagarán ISR y en otras IETU. Por lo tanto, la entidad reconoce ISR diferido e IETU diferido.

En el último trimestre de 2011 se incorporan como saldos iniciales los efectos de impuesto diferido por $3,290; $314 y $(621) correspondiente a las adquisiciones de Sara Lee EUA, Sara Lee España y Fargo, respectivamente, las dos primeras compañías generaron un incremento en el activo y la última un incremento en el pasivo diferido.

Impuestos a la utilidad en otros países —

Las Compañías subsidiarias establecidas en el extranjero, calculan el ISR sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos de cada país. EUA cuenta con una autorización para la presentación de una declaración de ISR Consolidada.

Las tasas fiscales aplicables en los otros países en donde opera la Entidad y el período en el cual pueden aplicarse las pérdidas fiscales son como sigue:

	Tasa legal (%)		
	31 de diciembre de **2012**	31 de diciembre de 2011	Años de vencimiento
Argentina	**35.0**	35.0	(A) 5
Austria	**25.0**	25.0	(B)
Brasil	**34.0**	34.0	(C)
Colombia	**33.0**	33.0	(D)
Costa Rica	**30.0**	30.0	3
Chile	**(E) 20.0**	20.0	(F)
China	**25.0**	25.0	5
El Salvador	**25.0**	25.0	(G)
España	**30.0**	30.0	15
EUA	**(H) 35.0**	(H) 35.0	20
Guatemala	**(I) 31.0**	(I) 31.0	(G)
Holanda	**25.0**	25.0	9
Honduras	**(J) 25.0**	(J) 25.0	3
Hungría	**19.0**	19.0	(F)
Luxemburgo	**21.0**	21.0	(F)
Nicaragua	**30.0**	30.0	3
Paraguay	**10.0**	10.0	(G)
Panamá	**25.0**	27.5	5
Perú	**30.0**	30.0	(K)
República Checa	**19.0**	19.0	(L)
Uruguay	**25.0**	25.0	(L)
Venezuela	**34.0**	34.0	(M)

(A) Las pérdidas por ventas de acciones, cuotas u otras participaciones sociales, sólo pueden ser compensadas contra ingresos de la misma naturaleza. Lo mismo para las pérdidas de derivados. Las pérdidas de fuente extranjera sólo pueden ser amortizadas con ingresos de fuente extranjera.

(B) Las pérdidas generadas después de 1990 pueden amortizarse indefinidamente pero sólo pueden ser compensadas en cada año hasta por el 75% de la utilidad fiscal neta del año.

(C) Las pérdidas fiscales pueden amortizarse indefinidamente pero sólo puede compensarse en cada año hasta el 30% de la utilidad fiscal neta del año.

(D) Las pérdidas generadas en los ejercicios 2005 y 2006, pueden ser amortizadas dentro de los 8 años siguientes, pero sólo se puede hasta por el 25% de la utilidad fiscal del año. A partir de 2007, las pérdidas sólo se podrán amortizar sin límite de cuantía en cada ejercicio y sin límite en el tiempo.

(E) La tasa de impuesto será del 20% en 2011, 18.5% en 2012 y en 2013 regresará la tasa del 17%.

(F) Sin fecha de vencimiento.

(G) Las pérdidas operacionales no son amortizables.

(H) A este porcentaje debe sumarse un porcentaje de impuesto estatal, el cual varía en cada estado de la Unión Americana. La tasa legal ponderada para la Entidad en 2012 y 2011 fue de 39.1% y 39.2%, respectivamente.

(I) El régimen general tiene tasa del 5% pero la base gravable se calcula de la siguiente manera: Total de ingresos brutos menos ingresos exentos y no afectos. El régimen optativo tiene una tasa del 31% pero la base gravable es distinta: utilidad contable menos ingresos exentos y no afectos más gastos no deducibles menos otras deducciones.

(J) En caso de obtener un ingreso gravable mayor a un millón de lempiras se deberá pagar un 6% adicional de contribución temporal de solidaridad sobre el excedente.

(K) Existen dos alternativas permitidas para amortizar pérdidas fiscales: 1) En los 4 años siguientes ó 2) Sin caducidad pero con una aplicación hasta el 50% de la utilidad de cada año. La Entidad seleccionó la opción a 4 años, la cual no se puede cambiar hasta que no se hubieran agotado las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

(L) Las pérdidas generadas pueden amortizarse en los siguientes 5 ejercicios.

(M) Dependiendo de su naturaleza puede variar el periodo de amortización: 1) Operativas, 3 años siguientes; 2) Las del ajuste por inflación fiscal, 1 año; 3) Las del exterior, que sólo se pueden amortizar con ganancias del exterior, 3 años siguientes; y 4) Las generadas en los paraísos fiscales solo aplicables a ganancias en tales jurisdicciones, 3 años.

Las operaciones en Estados Unidos, Argentina, Colombia, Guatemala, Panamá y Nicaragua están sujetas a pagos mínimos de ISR.

Integración de provisión, tasa efectiva y efectos diferidos

a. Los impuestos a la utilidad consolidados de la Entidad se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
ISR:		
Causado	$ 2,636	$ 2,760
Diferido	(488)	2
	2,148	2,762
IETU:		
Causado	$ 3	$ 17
Diferido	44	50
	47	67
	$ 2,195	$ 2,829

b. La conciliación de la tasa legal del ISR en México y la tasa efectiva expresadas, como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Utilidad antes de impuestos	$ 4,626	$ 8,035
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa Legal	1,388	2,410
Más (menos) efecto de Impuestos de las siguientes partidas		
Efectos inflacionarios de cuentas monetarias de balance y de resultados	379	428
Gastos no deducibles, ingresos no acumulables y otros	115	70
Diferencia en tasas y moneda de subsidiarias en distintas jurisdicciones fiscales	(256)	193
Efectos en los valores fiscales de propiedades, planta y equipo	(109)	(79)
IETU	47	67
Participación en resultados de asociadas	(15)	(15)
Cambios en la reserva de valuación de pérdidas fiscales amortizables	646	(245)
ISR Reconocido en resultados	$ 2,195	$ 2,829
Tasa efectiva	47%	35%

El incremento en la tasa efectiva en 2012 se debe principalmente a que de manera conservadora se dejó de reconocer el beneficio fiscal futuro de las pérdidas pendientes de amortizar, las cuales requieren además de estar vigentes, contar con antecedentes de resultados fiscales positivos, así como proyecciones que permitan estimar el tiempo de recuperación de dichas pérdidas fiscales. Por lo anterior, en el ejercicio algunas subsidiarias que tienen pérdidas fiscales no reconocieron el impuesto diferido activo de dichas pérdidas.

En el caso de Brasil se decidió que era razonable provisionar una parte del impuesto diferido activo reconocido anteriormente, generando así en el ejercicio un cargo a resultados. Dicho cambio se debió a la desaceleración en las operaciones de la subsidiaria en Brasil y a su historia de recientes pérdidas fiscales. Cabe señalar que la Entidad cuenta con el derecho legal de amortizar las pérdidas anuales por tiempo indefinido sobre un 30% anual.

Los principales conceptos que originan el activo de impuesto a la utilidad diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	1 de enero de 2011 (fecha de transición)	Efectos en Resultados	Efecto Resultado Integral	Adquisición	31 de diciembre 2011
Estimación para cuentas de cobro dudoso	$ (109)	$ (89)	$ –	$ (21)	$ (219)
Inventarios y anticipos	9	–	–	23	32
Propiedades, planta y equipo	2,010	196	–	1,359	3,565
Activos intangibles y otros activos	3,493	128	–	1,027	4,648
Otras estimaciones y provisiones	(3,095)	(2,181)	(75)	(5,138)	(10,489)
PTU causada	(212)	(15)	–	–	(227)
Pérdidas fiscales por amortizar	(3,502)	(123)	–	(506)	(4,131)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	173	381	–	273	827
Cobertura económica	–	1,626	(1,626)	–	–
IETU diferido	205	50	–	–	255
Otras partidas	(62)	79	(158)	–	(141)
Total (activo) pasivo, neto	$ (1,090)	$ 52	$ (1,859)	$ (2,983)	$ (5,880)

	31 de Diciembre de 2011	Efectos en Resultados	Efecto Resultado Integral	Adquisición	31 de diciembre 2012
Estimación para cuentas de cobro dudoso	$ (219)	$ (81)	$ –	$ –	$ (300)
Inventarios y anticipos	32	(50)	–	–	(18)
Propiedades, planta y equipo	3,565	(358)	–	–	3,207
Activos intangibles y otros activos	4,648	372	–	–	5,020
Otras estimaciones y provisiones	(10,489)	162	(153)	–	(10,480)
PTU causada	(227)	2	–	–	(225)
Pérdidas fiscales por amortizar	(4,131)	(255)	–	–	(4,386)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	827	792	–	–	1,619
Cobertura económica	–	(962)	962	–	–
IETU diferido	255	44	–	–	299
Otras partidas	(141)	(110)	843	–	592
Total (activo) pasivo, neto	$ (5,880)	$ (444)	$ 1,652	$ –	$ (4,672)

Los activos y pasivos de impuesto a la utilidad diferido se presentan por separado en el balance general, ya que corresponden a diferentes entidades gravadas y autoridades tributarias y son como sigue:

	31 de diciembre de **2012**	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Impuesto a la utilidad diferido activo	**$ (6,054)**	$ (7,605)	$ (2,700)
Impuesto a la utilidad diferido pasivo	**1,382**	1,725	1,610
Total activo, neto	**$ (4,672)**	$ (5,880)	$ (1,090)

Al 31 de diciembre de 2012, las pérdidas fiscales pendientes de amortizar para efectos del ISR, tienen los siguientes vencimientos:

Años	Importe
2013	$ 256
2014	224
2015	293
2016	242
2017	60
2018 y posteriores	12,849
	13,924
Pérdidas fiscales reservadas	(5,145)
Total	$ 8,779

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El costo de ventas y gastos de distribución, venta, administración y otros gastos generales que se presentan en el estado consolidado de resultados se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Costo de ventas		
Materia prima y otros gastos de fábrica	$ 78,247	$ 60,194
Fletes, combustibles y mantenimiento	3,838	2,872
Depreciaciones	3,269	2,330
	$ 85,354	$ 65,396

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Gastos de distribución, venta, administración y otros gastos		
Sueldos y prestaciones	$ 28,030	$ 18,466
Depreciaciones	2,198	1,959
Fletes, combustibles y mantenimiento	5,816	3,791
Servicios profesionales y consultorías	10,054	8,050
Publicidad y gastos promocionales	4,539	3,681
Otros	29,761	22,619
	$ 80,398	$ 58,566

20. OTROS GASTOS, NETO

a. Se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Estímulos fiscales	$ (95)	$ (79)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	96	72
Salida de planes de pensiones multipatronales	954	564
Provisión para actualizar el pasivo de los planes de pensiones multipatronales	148	–
Otros	111	186
	$ 1, 214	$ 743

21. COMPROMISOS

Garantías y/o avales

a. Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V., junto con algunas de sus compañías subsidiarias, ha garantizado a través de cartas de crédito ciertas obligaciones ordinarias, así como algunos riesgos contingentes asociados a obligaciones laborales de algunas de sus compañías subsidiarias. El valor de dichas cartas de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 asciende a 221.4, 214.1 y 98.2 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

b. Iberia tiene un contrato de compra de ciertas cantidades de productos terminados a un precio preferencial. El beneficio estimado futuro de los descuentos a recibir se estima en $28. Asimismo, derivado de este mismo contrato Iberia se ha obligado a pagar el 75% de la indemnización de Ley que corresponda a los empleados destinados por el tercero para la manufactura de los productos vendidos a Iberia. El costo aproximado de la indemnización asciende a $114. Este contrato tiene vigencia hasta 2015 y puede cancelarse mediante notificación anticipada tres años antes.

c. La Entidad ha firmado contratos de autoabastecimiento de energía que la comprometen a adquirir ciertas cantidades de energía por un periodo de 18 años renovable a un precio pactado que se actualiza por factores derivados del INPC, durante los primeros 15 años. Aún y cuando los contratos tienen características de un instrumento financiero derivado, califican para la excepción de contabilizarlos como tal dado que son para autoconsumo, por lo cual se registran en los estados financieros conforme se incurren los consumos de energía. El compromiso de compra de energía para 2013 se estima en $350, monto que ajustado por inflación corresponde al compromiso anual de los 17 años remanentes del contrato.

Compromisos por arrendamiento

a. La Entidad tiene compromisos a largo plazo por arrendamiento operativo, principalmente por las instalaciones que utiliza para la producción, distribución y venta de sus productos, los cuales van de los 3 a los 14 años, con opción a renovación de 1 a 5 años. Algunos arrendamientos requieren que la Entidad pague todos los gastos asociados, tales como impuestos, mantenimiento y seguros durante el término de los contratos. La Entidad incurrió en gastos por arrendamiento en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por $3,056 y $2,349, respectivamente. El total de los compromisos por arrendamientos es como sigue:

Años	Arrendamientos operativos	Arrendamientos financieros	Arrendamientos financieros Participación no controladora
2013	$ 1,798	$ 31	$ 281
2014	1,322	29	170
2015	1,027	24	119
2016	819	18	85
2017	1,579	4	46
2018 y posteriores	343	–	14
Total de pagos mínimos de arrendamiento	6,888	106	715
Montos que representan interés	–	10	122
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	–	96	593
Total	$ 6,888	$ 96	$ 593

22. CONTINGENCIAS

Existen algunas contingencias por juicios de distinta naturaleza que surgen del curso normal de las operaciones de la Entidad, que la administración ha evaluado como remotos, posibles y probables. De acuerdo a esta evaluación, la Entidad ha registrado en el rubro de otros pasivos a largo plazo los siguientes montos generados principalmente en OLA:

Tipo	Importe
Laboral	$ 237
Fiscal	275
Total	$ 512

Aquellas contingencias en las que la administración espera que no sea probable utilizar los recursos futuros para pagar sus obligaciones o que no se espera tengan un efecto significativo para la Entidad, no son provisionadas en tanto no se cuente con información completa que permita considerar el reconocimiento de un pasivo.

La Entidad tiene efectivo embargado por $331 y ha otorgado garantías de activos fijos por $24 adicionales para garantizar litigios fiscales en curso en Brasil. El monto embargado en efectivo se presenta dentro de otros activos a largo plazo.

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información que se reporta a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Entidad para efectos de asignación de recursos y evaluación del desempeño de los segmentos se enfoca en 4 zonas geográficas: México, EUA, OLA e Iberia. Los productos fuente de los ingresos de los segmentos consisten en pan (todos los segmentos) y confitería (México y EUA únicamente).

A continuación se presentan los principales datos por área geográfica en las que opera la Entidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31 de diciembre de 2012					
	México	EUA	OLA	Iberia	Eliminaciones de Consolidación	Total
Ventas netas	$ 70,491	$ 78,927	$ 22,674	$ 5,182	$ (4,135)	$ 173,139
Utilidad de Operación (*)	$ 7,922	$ 1,118	$ (1,101)	$ (570)	$ 18	$ 7,387
Depreciación, amortización, deterioro y provisión de PPM	$ 1,813	$ 3,909	$ 848	$ 119	$ –	$ 6,689
UAFIDA (*)	$ 9,735	$ 5,027	$ (253)	$ (451)	$ 18	$ 14,076
Participación controladora	$ 4,211	$ 180	$ (1,879)	$ (502)	$ 18	$ 2,028
Intereses ganados	$ 184	$ 519	$ 39	$ 6	$ (238)	$ 510
Intereses a cargo	$ 2,479	$ 588	$ 401	$ 102	$ (238)	$ 3,332
Activos totales	$ 45,287	$ 72,718	$ 19,750	$ 3,886	$ (4,501)	$ 137,140
Pasivos totales	$ 58,188	$ 27,837	$ 5,773	$ 2,013	$ (3,729)	$ 90,082

	31 de diciembre de 2011					
	México	EUA	OLA	Iberia	Eliminaciones de Consolidación	Total
Ventas netas	$ 64,368	$ 53,810	$ 18,352	$ 393	$ (3,427)	$ 133,496
Utilidad de Operación (*)	$ 7,534	$ 3,058	$ (949)	$ (81)	$ (28)	$ 9,534
Depreciación, amortización, deterioro y provisión de PPM	$ 1,672	$ 2,237	$ 1,268	$ 8	$ –	$ 5,185
UAFIDA (*)	$ 9,206	$ 5,295	$ 319	$ (73)	$ (28)	$ 14,719
Participación controladora	$ 4,517	$ 1,559	$ (834)	$ 265	$ (632)	$ 4,875
Intereses ganados	$ 167	$ 262	$ 25	$ 2	$ (24)	$ 432
Intereses a cargo	$ 2,073	$ 341	$ 361	$ 9	$ (24)	$ 2,760
Activos totales	$ 46,585	$ 79,870	$ 20,169	$ 4,101	$ (7,490)	$ 143,235
Pasivos totales	$ 64,890	$ 27,884	$ 5,979	$ 2,030	$ (6,247)	$ 94,536

(*) No incluye regalías interfiliales

	1 de enero de 2011					
	México	EUA	OLA	Iberia	Eliminaciones de Consolidación	Total
Activos totales	$ 37,493	$ 48,047	$ 14,905	$ –	$ (2,477)	$ 97,968
Pasivos totales	$ 44,713	$ 9,466	$ 5,458	$ –	$ (3,522)	$ 56,115

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las ventas efectuadas a su cliente principal representaron el 14% de las ventas netas consolidadas de la Entidad. No existen otros clientes cuyas ventas excedan 10% del total de las ventas consolidadas.

24. EFECTOS DE LA ADOPCIÓN DE LAS IFRS

La CNBV, estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las IFRS, emitidas por el IASB.

Los estados financieros consolidados de la Entidad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan 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 es el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Entidad aplicó las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Entidad aplicó las excepciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Cálculo de estimaciones — Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las NIF, a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

Contabilidad de coberturas — Se aplicó la contabilidad de coberturas solamente si la relación de cobertura cumple con los criterios establecidos en IFRS a la fecha de transición.

Participaciones no controladoras — Se aplicaron en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

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

Combinaciones de negocios — Se aplicó la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se reformularon combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

Costo asumido — Se aplicó la exención de costo asumido. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para ciertos activos del rubro de propiedad, planta y equipo, excepto en algunos casos donde se tomó el costo histórico.
Beneficios a empleados — Se aplicó la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

Diferencias acumuladas por el efecto de conversión — Se aplicó la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajustó a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos — La exención de reconocer las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos a su costo asumido, solo es aplicable en los estados financieros separados. Por lo tanto no es aplicable en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Costos por préstamos — Se aplicó la exención de costos por préstamos. Por lo tanto, aplicará IFRS a la capitalización de costos por préstamos a activos calificables cuya fecha de inicio de capitalización sea posterior a la fecha de transición.

Otras exenciones no son aplicables a la Entidad.

Conciliación de las NIF a las IFRS–

Los efectos de adopción de IFRS no fueron significativos para la Entidad.

La IFRS 1 requiere que la entidad concilie el capital, el resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes a periodos anteriores. La adopción inicial de la Entidad no tuvo un impacto en los flujos de efectivo de operación, inversión o financiamiento.

Las siguientes tablas presentan las conciliaciones de las NIF a las IFRS por los periodos respectivos para el capital contable, ingresos y resultado integral.

Conciliación del capital al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011:

	Nota	31 de diciembre de 2011 (último periodo presentado bajo NIF)	1 de enero de 2011 (fecha de transición)
Total capital contable bajo NIF		$ 50,425	$ 44,537
Propiedades, planta y equipo	(a)	(1,116)	(1,052)
Activos intangibles	(b)	(372)	(372)
Crédito mercantil	(b)	(457)	(457)
Otros activos	(c)	(315)	(381)
Deuda a largo plazo	(c)	211	278
Beneficios a empleados y previsión social a largo plazo	(d)	(1,913)	(1,122)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(e)	182	249
Impuestos a la utilidad diferidos	(f)	484	977
Impuesto a la utilidad diferido del efecto por conversión	(g)	1,570	(804)
Total capital contable bajo IFRS		$ 48,699	$ 41,853

	Nota	31 de diciembre de 2011 (último periodo presentado bajo NIF)
Resultado del año bajo NIF		$ 5,660
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(a)	(64)
Costo de obligaciones laborales	(d)	(579)
Participación de utilidades diferida	(e)	(67)
Efectos de inflación de subsidiarias hiperinflacionarias		13
Impuesto sobre la renta diferido	(f)	243
Total ajustes al resultado neto	(c)	(454)
Resultado integral neto bajo IFRS		$ 5,206

Notas a la conciliación entre NIF e IFRS

Las principales diferencias que la Entidad tuvo en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados fueron por lo siguiente:

a) Propiedades, planta y equipo – Incluye los efectos de componetización y su respectiva revisión de vidas útiles. Conforme a IFRS, se efectuó la identificación de componentes en los rubros de propiedades, planta y equipo, obteniendo un efecto derivado principalmente de la componetización de edificios en todas las subsidiarias y de la revisión de las vidas útiles en algunos países que incrementó la depreciación acumulada a la fecha de transición y la depreciación del año en 2011.

b) Activos intangibles y crédito mercantil – El efecto corresponde a la cancelación de efectos de inflación. Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Entidad califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Entidad (excepto en el rubro de Propiedades, planta y equipo) desde 1999 hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron.

c) Otros activos y deuda a largo plazo – Corresponde principalmente a una reclasificación requerida para IFRS de los gastos de colocación de deuda que se encontraban en Otros activos para presentarse neto en el rubro de Deuda a largo plazo. El diferencial entre ambas cuentas corresponde a un efecto de homologación de política contable a IFRS.

d) Beneficios a empleados y previsión social a largo plazo – El efecto corresponde a la eliminación del pasivo laboral por indemnizaciones y de las partidas por amortizar de los cálculos actuariales a la fecha de adopción. Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento en que la Entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, al 1 de enero de 2011 se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF y a su vez se eliminaron las partidas por amortizar que no se reconocen bajo IFRS. En 2011, se registró también el efecto de descontar el pasivo de PPM de EUA a valor presente como lo requiere IFRS por $233. Y el efecto de salida de planes de BBU (no forman parte de la adquisición de Sara Lee) por $331 que corresponden a planes sobre los cuales BBU también obtuvo información ante la decisión más probable de no retirarse de los mismos.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades diferida – IFRS no permite el reconocimiento de activos o pasivos diferidos por la PTU, por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF.

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

g) Representa la cancelación del impuesto a la utilidad diferido del efecto de conversión del saldo inicial y del generado en el año en 2010 y 2011, respectivamente, ya que bajo IFRS se tomó la opción de reciclar el saldo inicial contra utilidades acumuladas y en 2011 la reversión del impuesto diferido que bajo NIF se reconocía y que bajo IFRS prohíbe su registro cuando se tiene el control de las entidades que generan dicho efecto de conversión.

Asimismo, hubo otros efectos que afectaron las utilidades acumuladas por $3,780 y $(541) que no afectaron el capital contable por tratarse de la eliminación de los efectos de la inflación del capital social y del efecto de conversión al 1 de enero de 2011, en virtud de que se aplicó la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajustó a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

Reclasificaciones

De conformidad con las IFRS, el único país inflacionario a partir de 2011 es Venezuela, por lo que la actualización del estado de resultados únicamente se hizo por dicho país y se eliminaron los efectos registrados por los otros países considerados como inflacionarios.

De conformidad con las IFRS, la participación de utilidades a los trabajadores deben formar parte de las operaciones. Para efectos de las NIF, este renglón era presentado después de la utilidad de operación.

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de flujos de efectivo

No fueron relevantes los efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de flujos de efectivo.

25. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero no vigentes a partir del 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas por la Entidad, son las siguientes:

– *IAS 1 (modificada), Presentación de estados financieros* – La modificación requiere que las entidades separen los elementos presentados en otras partidas de la utilidad integral en dos grupos, basándose en si pueden o no ser reciclados a los resultados en un futuro. Las entidades que decidan presentar los elementos de las otras partidas de utilidad integral antes de impuestos deberán mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos por separado. La modificación es aplicable para ejercicios que inicien a partir del 1 de julio de 2012.

– *IFRS 9, Instrumentos financieros* – La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el resultado del año.

- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida) atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de utilidad o pérdida, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio del pasivo financiero no se clasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cinco normas sobre consolidación, coinversiones, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (según revisión de 2011) e IAS 28 (según revisión de 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

- IFRS 10, *Estados financieros consolidados* – La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación – Entidades con Propósitos Especiales ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramiento con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

- IFRS 11, *Negocios conjuntos* – La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31 *Participaciones en Coinversiones*. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. La SIC-13 *Entidades bajo Control Conjunto – Aportaciones no Monetarias* de los Inversionistas ha sido retirada con la emisión de la IFRS 11. Conforme a la IFRS 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o coinversiones, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes. En contraste, bajo IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto.

  Adicionalmente, las coinversiones conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 se pueden contabilizar utilizando el método de participación o contabilidad proporcional.

- IFRS 12, *Revelación de participaciones en otras entidades* – La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

- *IAS 28 (modificada), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos* – Tiene como objetivo prescribir los requerimientos para la aplicación del método de participación para inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La norma reemplaza a la versión anterior de la IAS 28, Inversiones en asociadas y es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

- IFRS 13, *Medición a valor razonable* – La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

  La IFRS 13 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013, aunque se permite la aplicación anticipada.

  Modificaciones a la IAS 32, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros – Las modificaciones a IAS 32 clarifican la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones clarifican el significado de "tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos" y "tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

  Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros – Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

  La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 7, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y periodos intermedios dentro de esos periodos anuales. Las revelaciones deben ser mostradas retrospectivamente para todos los periodos comparativos. Sin embargo, las modificaciones a IAS 32 son efectivas para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, y permiten su aplicación anticipada.

  La Entidad se encuentra en proceso de evaluar el impacto que estas normas tendrán en sus estados financieros. A la fecha, no existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales que aún sin ser todavía obligatorias pudieran tener un impacto material para la Entidad.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

La Entidad evaluó como eventos subsecuentes al 22 de marzo de 2013, la fecha en la cual estos estados financieros consolidados estaban disponibles para ser emitidos.

El 23 de febrero de 2013, la Entidad efectuó a través de su subsidiaria en EUA las desinversiones requeridas por el Departamento de Estado de Justicia de EUA, como resultado de la adquisición de Sara Lee (Nota 1). A cambio de ciertas marcas, una planta y un equipo localizado en Stockton, California. La Entidad recibió 40 millones de dólares estadounidenses en efectivo de parte de Flowers Food Inc., a cuenta de estas desinversiones.

27. AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 22 de marzo de 2013, por el Lic. Daniel Servitje Montull, Director General de la Entidad y por el Consejo de Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Entidad, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
Clave de pizarra: BIMBO

Oficinas Corporativas
Corporativo Bimbo, S.A. de C.V.
Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000
Col. Peña Blanca Santa Fe
Delegación Álvaro Obregón
México, D.F., C.P. 01210

Relación con Inversionistas y Analistas
Sitio web de Relación con Inversionistas:
http://ir.grupobimbo.com

Armando Giner
Teléfono: (52 55) 5268 6924
armando.giner@grupobimbo.com

Azul Argüelles
Teléfono: (52 55) 5268 6962
azul.arguelles@grupobimbo.com

Relaciones Institucionales
Sitio web de Relaciones Institucionales:
www.grupobimbo.com

Martha Eugenia Hernández
Teléfono: (52 55) 5268 6780
martha.hernandez@grupobimbo.com

Francisco Chávez Visoso
Teléfono: (52 55) 5268 6600 ext. 6207
francisco.chavez01@grupobimbo.com

Este informe ha sido diseñado para ser circulado electrónicamente. Sólo se imprimieron 300 ejemplares de este resumen, Grupo Bimbo reitera su compromiso con el medio ambiente al utilizar materiales inocuos.