

ENFOQUE

EFICIENCIA

COMPETITIVIDAD

RENTABILIDAD

TRANSFORMACIÓN que genera valor



INFORME ANUAL 2013

ÍNDICE

03	DATOS FINANCIEROS RELEVANTES	40	CIUDADANÍA CORPORATIVA
04	PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN	42	GOBIERNO CORPORATIVO
06	MENSAJE DEL PRESIDENTE	44	EQUIPO DIRECTIVO
10	FILOSOFÍA GRUMA		
12	MODELOS Y DECLARATORIA DE SUSTENTABILIDAD	45	INFORMACIÓN FINANCIERA
13	GRUPOS DE INTERÉS	46	INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA
14	TRANSFORMÁNDONOS PARA SER MÁS RENTABLES	47	INFORME DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS
16	EVOLUCIÓN POSITIVA: UNA EMPRESA MÁS FUERTE	48	DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL AÑO
19	AVANCE EN PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA	49	ESTADOS FINANCIEROS
21	ESTRATEGIA COMERCIAL OPTIMIZADA	50	NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
24	COMPROMISO CON LA SUSTENTABILIDAD	136	ÍNDICE GRI
26	CALIDAD DE VIDA DE LA EMPRESA		
32	VINCULACIÓN CON LA COMUNIDAD		
38	MEDIO AMBIENTE		

EL PRESENTE INFORME CONTIENE DE MANERA INTEGRADA LAS ACCIONES Y RESULTADOS FINANCIEROS Y DE SUSTENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS QUE CONFORMAN GRUMA ALREDEDOR DEL MUNDO DURANTE EL 2013. EL INFORME ESTÁ REALIZADO CONFORME A LA METODOLOGÍA DEL GLOBAL REPORTING INITIATIVE (“GRI”), ESPECÍFICAMENTE LA GUÍA PARA LA ELABORACIÓN DE MEMORIAS DE SUSTENTABILIDAD EN SU VERSIÓN 3.1. NIVEL B, EL ANÁLISIS DE MATERIALIDAD SE LLEVÓ A CABO CONSIDERANDO LOS PRINCIPALES ASUNTOS PÚBLICOS Y LA FORMA EN QUE SON ATENDIDAS LAS DEMANDAS Y EXPECTATIVAS DE LOS GRUPOS DE INTERÉS. EL CONTENIDO SE CONFORMÓ MEDIANTE INFORMACIÓN RECABADA EN LAS ÁREAS Y REGIONES PARTICIPANTES. LAS CIFRAS Y RESULTADOS EN MATERIA DE SUSTENTABILIDAD CORRESPONDEN A PROGRAMAS O REGIONES PARTICULARES, A MENOS QUE SE ESPECIFIQUE LO CONTRARIO.

DATOS RELEVANTES

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(MILLONES DE PESOS, EXCEPTO DONDE SE INDIQUE¹)

RESULTADOS	2013	2012	VAR.
Volumen de ventas ²	4,260	4,347	(2)%
Ventas netas	54,106	54,409	(1)%
Utilidad de operación	4,831	2,814	72%
Margen de operación	8.9%	5.2%	376 pb ⁸
UAFIRDA ³	6,512	4,446	46%
Margen UAFIRDA	12.0%	8.2%	387 pb
Utilidad neta consolidada	3,310	1,704	94%
Utilidad neta controladora	3,163	1,115	184%
SITUACIÓN FINANCIERA	2013	2012	VAR.
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,339	1,287	4%
Total activos	42,897	49,460	(13)%
Deuda ⁴	16,372	19,871	(18)%
Total pasivo	28,470	35,127	(19)%
Total patrimonio	14,427	14,334	1%
Total participación controladora	12,973	11,302	15%
OTROS DATOS	2013	2012	VAR.
Millones de acciones ordinarias	433	457	(5)%
Utilidad por acción ⁵	7.31	2.44	200%
Valor en libros por acción ⁵	29.98	24.71	21%
Precio de acción a cierre de año ⁶	98.78	39.17	152%
Valor de capitalización ⁷	42,747	17,913	139%
Inversiones	1,468	2,785	(47)%

1 Todas las menciones de pesos se refieren al peso mexicano

2 Miles de toneladas

3 UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación y amortización + otras partidas virtuales

4 En términos de dólares, GRUMA disminuyó su deuda 18% a US\$1,272 millones

5 Datos en pesos y en base al número de acciones en circulación a cierre de año

6 Datos en pesos

7 En base al número de acciones en circulación a cierre de año

8 pb: puntos base

PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN

ESTADOS UNIDOS Y EUROPA

Se produce harina de maíz, tortilla de maíz, tortilla de trigo, panes planos y otros productos relacionados.

Marcas principales: Maseca, Mission y Guerrero.

Estados Unidos:

22 plantas de tortilla y productos relacionados.

6 de harina de maíz.

Europa:

4 plantas de tortilla y productos relacionados.

1 de panes planos.

3 de harina de maíz y grits.

MÉXICO

GIMSA

Productor de harina de maíz.

Marca Principal: Maseca.

18 plantas de harina de maíz.

1 de harina de trigo.

1 de otros productos.

Molinera de México

Productora de harina de trigo.

Marca principal: Selecta.

(9 plantas).

PRODISA

Productor de tortilla de maíz, tortilla de trigo y productos relacionados.

Marca principal: Mission.

(2 plantas).

División Tecnología

Realiza las siguientes funciones:

- Investigación y desarrollo para la molienda de maíz y la producción de tortilla.
- Ingeniería, diseño y construcción de plantas.
- Supervisión en diseño y edificación de plantas.
- Servicios de asesoría y capacitación a empleados.
- Fabricación de equipos de producción de harina de maíz y de tortilla.
- Venta de maquinaria para volúmenes pequeños de producción de tortilla a terceros .
- Marcas principales: Rodotec y Electra . (2 plantas).



FUNDADA EN 1949, HOY EN DÍA GRUMA, S.A.B. DE C.V. (“GRUMA”) ES LA COMPAÑÍA GLOBAL DE ALIMENTOS LÍDER EN LA PRODUCCIÓN DE HARINA DE MAÍZ Y TORTILLAS EN EL MUNDO; ADEMÁS DE SER UN JUGADOR IMPORTANTE EN HARINA DE TRIGO Y PRODUCTOS RELACIONADOS, ENTRE OTROS.

ACTUALMENTE CUENTA CON 84 PLANTAS ALREDEDOR DEL MUNDO Y SUS PRODUCTOS ESTÁN PRESENTES EN MÁS DE 100 PAÍSES A TRAVÉS DE SUS MARCAS GLOBALES MASECA® Y MISSION® Y SUS DIVERSAS MARCAS REGIONALES: GUERRERO® EN ESTADOS UNIDOS; TORTIRICAS® Y TOSTY® EN COSTA RICA, ENTRE OTRAS.

CENTROAMÉRICA

Productor de harina de maíz, tortilla y otros productos.
Marcas principales: Maseca, TortiRicas, Mission y Tosty.
(12 plantas).

ASIA Y OCEANÍA

Productor de tortilla de maíz y tortilla de trigo, panes planos y otros productos relacionados.
Marca principal: Mission.
(3 plantas).





Lic. Juan A. González Moreno

Presidente del Consejo de Administración
y Director General

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTOR GENERAL

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tras un 2012 en el que emprendimos un proceso de transformación en nuestra filosofía, así como de nuestra estructura operativa, administrativa y financiera, donde orientamos la marcha de la compañía hacia nuevas estrategias de crecimiento y mayor rentabilidad, nos complace informarles que, a pesar de un entorno de negocios complejo y volátil, logramos importantes avances en nuestro camino para convertirnos en una empresa más ágil y competitiva, preparada para atender cada vez mejor a un mercado dinámico.

La serie de decisiones tomadas a finales de 2012 y principios de 2013 nos permitieron fortalecer la dirección estratégica de GRUMA, capitalizar las fortalezas desarrolladas durante años de expansión y optimizar la inversión, lo que generó resultados sobresalientes en todas las regiones donde operamos.

Con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la empresa implementamos una serie de acciones, entre las que destacan el enfoque en la creación de valor, productividad y eficiencia, y en la optimización de la estrategia comercial, todo en un marco de sustentabilidad y responsabilidad social.

Para acelerar la implementación de estas estrategias, fortalecimos nuestra estructura operativa con una organización más horizontal, que permitió una interacción más efectiva entre la dirección general y las direcciones de las diferentes unidades de negocio.

152%

**AUMENTO DEL
PRECIO DE LA ACCIÓN EN 2013**

DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN DE GRUMA EN 2013 (pesos por acción)



También emprendimos acciones dirigidas a incrementar el valor de la inversión de nuestros accionistas y a lograr una estructura financiera más sólida.

Hoy, nos complace informar que gracias a estas decisiones GRUMA concluyó el año como la empresa de mayor rendimiento en la Bolsa Mexicana de Valores, con un incremento de 152% en el precio de su acción respecto al cierre de 2012.

La confianza que el mercado financiero le ha otorgado a GRUMA se derivó de los positivos resultados que comenzó a registrar la empresa desde los primeros meses de 2013, y que permitió alcanzar durante el año una utilidad de operación de Ps. 4 mil 831 millones, 72% mayor a la del año anterior.

Cabe destacar que la utilidad neta controladora ascendió a Ps. 3 mil 163 millones, 184% más que en 2012, debido principalmente al mejor desempeño operativo y a una estructura financiera fortalecida.

Muestra de la solidez financiera de la compañía, la deuda se redujo 18%, disminuyendo US\$ 278 millones respecto a 2012, gracias a una mejora en la generación de efectivo y la reducción de costos.

UNA TRANSFORMACIÓN QUE NOS FORTALECE

Como eje central de la estrategia de GRUMA para incrementar la generación de valor se encuentra la capitalización del crecimiento logrado en años recientes, enfocando la transformación de la empresa hacia una mayor efectividad y optimización del portafolio de productos y de las rutas de distribución, de gastos de mercadotecnia y de gastos de administración, entre otros cambios.

La inversión en mercadotecnia y publicidad nos permitió fortalecer nuestra presencia en el mercado a través de una reorientación del gasto hacia el punto de venta, estudios sobre el consumidor y apoyo a la categoría. En particular, la inversión publicitaria se enfocó hacia los canales de distribución y presentaciones de productos más rentables, congruente con la consolidación del portafolio.

Un enfoque específico hacia productos más rentables y de mayor volumen, aunado a una mayor efectividad en sus promociones y programas de mercadotecnia, permitió a la empresa disminuir de manera importante la complejidad de la operación y aumentar su eficiencia.

Adicionalmente, a través de la reducción de las inversiones, se logró hacer un mejor uso de la capacidad instalada, mejorando los indicadores de rentabilidad al capital.

INCREMENTO EN
UTILIDAD NETA CONTROLADORA **184%**

**EN 2014 CONTINUAREMOS CON ESTA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN
OPTIMIZADA EN EL MERCADO Y EN EL PUNTO DE VENTA,
APLICANDO PARTICULAR ÉNFASIS EN LAS SÓLIDAS RELACIONES
CON LOS APROXIMADAMENTE 30 MIL MICROEMPRESARIOS
TORTILLEROS QUE ATENDEMOS EN MÉXICO**

Todo esto fue posible debido a la capitalización de dos fortalezas importantes de la compañía: la capacidad instalada ya desarrollada durante los últimos años de expansión y la importante presencia de nuestras marcas en los territorios donde operamos, permitiéndonos alinear estratégicamente nuestra visión de largo plazo.

GRUMA realizó en 2013 inversiones por US\$114 millones que, en conjunto con diversas iniciativas de eficientización, nos permitieron incrementar la capacidad de producción de tortilla de trigo y de maíz en nuestra operación en Estados Unidos, además de aumentar la capacidad de producción de harina de maíz en la planta de Chiapas, México para atender la demanda en la región.

En 2014 continuaremos con una estrategia de mercadeo orientada a fortalecer nuestra presencia en el punto de venta, aplicando particular énfasis en las sólidas relaciones con los aproximadamente 30 mil microempresarios tortilleros que atendemos en México, constituyéndonos como un socio de valor que impulsa su rentabilidad, con medios de comunicación eficaces que nos ayuden a promover de manera más adecuada la categoría.

En todas las regiones donde operamos fortaleceremos nuestra relación de negocios con los clientes de los canales institucional y minorista, con el objetivo de reforzar la comunicación y el despliegue de proyectos de mutuo beneficio para impulsar el consumo y proteger cada categoría.

**COMPROMISO CON LA COMUNIDAD
Y EL MEDIO AMBIENTE**

Fieles a una larga tradición de responsabilidad social y búsqueda permanente de la sustentabilidad ambiental, en 2013 mantuvimos firme nuestro compromiso con los más necesitados, a través del apoyo solidario en casos de desastre, como en los fenómenos meteorológicos “Manuel” e “Ingrid” en México, entre otros.

En términos de apoyo social, nuestra empresa realizó donativos en especie por 88 toneladas de harina de maíz a diferentes instituciones públicas, privadas y de la sociedad civil, y movilizamos 18 “tortimóviles”, unidades capaces de producir 38 mil tortillas calientes por día, para atender la crisis alimentaria derivada de los huracanes.

También realizamos diversas actividades orientadas a mejorar las condiciones de vida de la población en cuatro áreas estratégicas: educación, salud, desarrollo comunitario y deportes.

Sostuvimos además diversos proyectos de eficientización y modernización de las operaciones, a través de investigación y nuevas tecnologías, para mejorar el desempeño de las plantas productivas y reducir tanto las emisiones de carbono, como la huella hídrica, además de optimizar el manejo de residuos.

En nuestro negocio de tortilla en Estados Unidos, entre otros logros, redujimos aproximadamente 20% el consumo de agua por libra de producto entre los años 2009 y 2013, gracias a la implementación del programa “Por un Mejor Mañana”.

En Costa Rica, Gruma Centroamérica fue reconocida como una de las dos empresas nacionales ejemplo, por practicar políticas internas para evitar la pérdida y el desperdicio de alimentos por parte de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).

FORTALECIDOS Y OPTIMISTAS

Los sobresalientes resultados de 2013, la adecuada implementación de las estrategias aquí planteadas y el talento y profesionalismo de nuestros colaboradores, coloca a GRUMA en una excelente posición para acelerar su crecimiento, pues hemos construido una empresa más fuerte y más competitiva.

El desarrollo de nuevas capacidades operativas y comerciales, y nuestra flexibilidad financiera, aunado a la confianza del mercado financiero, nos permiten emprender 2014 y los años por venir con un optimismo renovado y la determinación de alcanzar nuevas y mayores metas, siempre orientados a la creación de valor para nuestros accionistas, colaboradores, clientes, consumidores, proveedores y comunidad en general.

Reconocemos la guía, la visión y liderazgo del Consejo de Administración, que nos acompañó en este proceso de transformación brindándonos su total apoyo. Así mismo, el respaldo del Comité Ejecutivo, que se integró con el propósito de fortalecer el proceso de institucionalización de la empresa y asegurar que la dirección estratégica de la misma se mantenga en sus operaciones cotidianas.

Finalmente, queremos agradecer a nuestro personal, cuya tenacidad y talento hicieron posible la implementación de las importantes iniciativas de mejora emprendidas durante el año, así como a clientes y consumidores, por su renovada lealtad y confianza en nuestros productos y servicios. Agradecemos también a nuestros accionistas, a quienes les aseguramos que seguiremos construyendo una mejor empresa, más eficiente y valiosa, que siga el camino de crecimiento rentable que la caracteriza y que respalde, con resultados, su inversión.

Muchas gracias.



Lic. Juan A. González Moreno
Presidente del Consejo de Administración y Director General

LOS SOBRESALIENTES RESULTADOS DE 2013, LA ADECUADA IMPLEMENTACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS AQUÍ PLANTEADAS Y EL TALENTO Y PROFESIONALISMO DE NUESTROS COLABORADORES, COLOCAN A GRUMA EN UNA EXCELENTE POSICIÓN PARA ACELERAR SU CRECIMIENTO, PUES HEMOS CONSTRUIDO UNA EMPRESA MÁS FUERTE Y MÁS COMPETITIVA

FILOSOFÍA GRUMA

MISIÓN

Contribuir en la calidad de vida de nuestros clientes y consumidores en todas las operaciones en donde participamos ofreciendo productos y servicios de excelente calidad, que se adapten a sus estilos de vida, culturas y necesidades, generando un crecimiento dinámico y rentable de largo plazo para crear el máximo valor para nuestros accionistas, enfocándose primordialmente en los negocios clave: harina de maíz, tortillas, harina de trigo y panes planos o *flatbreads*.

VISIÓN

Ser líder absoluto en la producción, comercialización y distribución de harina de maíz nixtamalizado y tortillas a nivel mundial, así como uno de los principales productores de harina de trigo, panes planos y otros productos relacionados en México, Estados Unidos, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía.



VALORES

Esfuerzo. Con esfuerzo y dedicación, GRUMA es hoy líder indiscutible en la producción de harina de maíz y tortilla a nivel mundial, además de ser un importante productor en la categoría de harina de trigo y productos relacionados como panes planos. GRUMA se ha consolidado como una compañía global de alimentos, actual, confiable y socialmente responsable a través de productos de alta calidad y marcas sólidas.

Compromiso. Siempre comprometidos con quienes nos han hecho ser lo que somos: nuestros consumidores, clientes, proveedores, colaboradores, accionistas y con la comunidad en general. Nuestro compromiso es con nuestro país y con el mundo.

Perseverancia. Con perseverancia GRUMA siempre ha tenido una gran visión de negocio llegando a todos los rincones del mundo con éxito a través del tiempo. Ha sabido superar crisis financieras saliendo siempre adelante de manera muy positiva, además de haber obtenido grandes aprendizajes y crecimiento.

Trascendencia. GRUMA ha trascendido con gran éxito en México y el mundo desde hace más de 60 años, siendo una compañía orgullosamente mexicana con presencia en más de 100 países, con 85 plantas en América, Europa, Asia y Oceanía y con más de 19,000 empleados.

PRESENCIA EN MÁS DE

100 PAÍSES

CÓDIGO DE ÉTICA

Todas las actividades de negocio y profesionales de GRUMA y sus subsidiarias se rigen por un Código de Ética que es conocido y de observancia obligatoria por nuestros directivos, colaboradores y proveedores, y el cual se basa en una **Norma Fundamental de Conducta**:

“Realizar negocios de buena fe, con absoluta honestidad y en cabal cumplimiento de la Ley”.

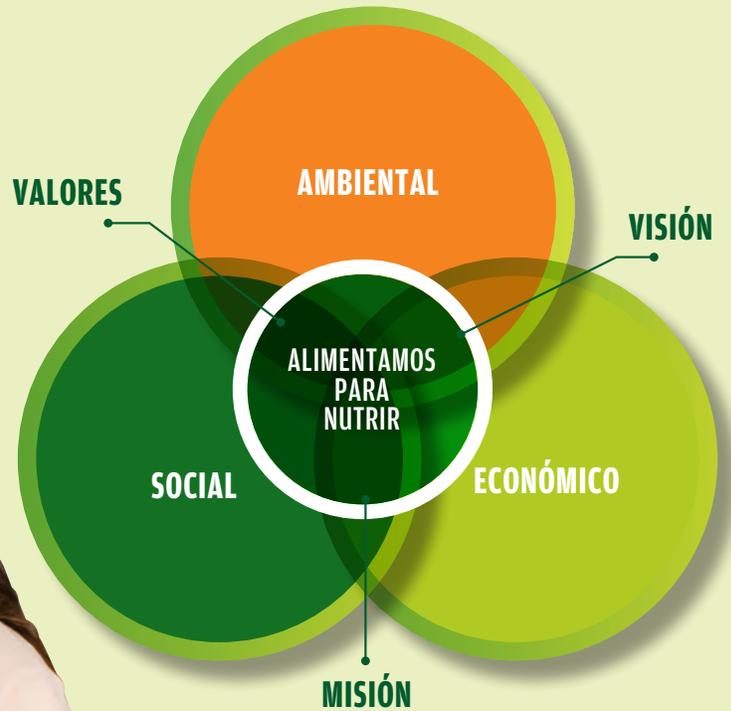
Los temas que abarca nuestro código de ética son:

- Conflicto de interés
- De la información
- De los recursos
- Conducta con clientes
- De los competidores
- De los proveedores
- De las autoridades
- De las relaciones interpersonales
- De las actividades extra-laborales
- Del debido cumplimiento



DECLARATORIA Y MODELO DE SUSTENTABILIDAD

Conceptualizamos nuestra sustentabilidad como la satisfacción de las necesidades de nuestros consumidores, clientes, accionistas, colaboradores y comunidad, bajo una estricta normatividad ética, siempre apegados al cumplimiento de las regulaciones, y con gran compromiso y visión a largo plazo que contribuya en favor de la nutrición y que conjugue el desarrollo económico, social y el cuidado del medio ambiente como parte fundamental de nuestra competitividad.



GRUPOS DE INTERÉS

Definimos nuestro compromiso con la sociedad y el entorno como la determinación a satisfacer de manera integral, responsable y mutuamente benéfica las necesidades de nuestros diferentes grupos de interés, como clientes, consumidores, colaboradores, proveedores, accionistas y comunidad, bajo

una estricta normatividad ética, el cumplimiento de las regulaciones y una visión de largo plazo que conjugue el desarrollo económico y social, así como el cuidado del medio ambiente.

GRUPOS DE INTERÉS	FORMA DE COMUNICACIÓN	FRECUENCIA DE CONTACTO	EXPECTATIVAS
INVERSIONISTAS	Conferencias telefónicas, informes, conferencias con inversionistas organizadas por instituciones financieras, reuniones, página de internet, correo electrónico, etc.	Diaria	Rentabilidad, creación de valor, liquidez, sustentabilidad, potencial de crecimiento rentable a largo plazo
COLABORADORES	Juntas, congresos, buzón de sugerencias	Diaria	Desarrollo integral
CONSUMIDORES	Número 01800 gratuito, correo electrónico	Diaria	Calidad, nutrición, disponibilidad, precio justo
CLIENTES	Juntas, teléfono, correo electrónico	Diaria	Calidad, disponibilidad y condiciones comerciales
COMUNIDAD	Reuniones	Mensual	Medio ambiente, desarrollo comunitario
ASOCIACIONES	Reuniones, congresos	Mensual	Desarrollo sectorial
MEDIOS DE COMUNICACIÓN	Entrevistas, conferencias de prensa, teléfono, correo electrónico	Mensual	Aspectos financieros y del producto
AUTORIDADES	Reuniones	Semanal	Calidad, sustentabilidad y nutrición
COMPETIDORES	Reuniones	Mensual	Desarrollo sectorial
UNIVERSIDADES	Juntas, congresos, correo electrónico	Mensual	Sustentabilidad, productos
PROVEEDORES	Juntas, congresos, teléfono, correo electrónico	Diaria	Desarrollo, calidad, tecnología
LÍDERES DE OPINIÓN	Entrevistas y reuniones	Mensual	Aspectos financieros y del producto







TRANSFORMACIÓN QUE GENERA VALOR

Orientados a fortalecer un crecimiento sostenido en el largo plazo, 2013 fue un año de transformación para GRUMA en el que capitalizamos fortalezas y transformamos desafíos en oportunidades, poniendo en marcha diferentes estrategias para potenciar nuestras capacidades en la búsqueda de una mayor creación de valor para nuestros accionistas, clientes, consumidores y comunidad.

Los resultados de estas iniciativas son la mejor evidencia de un equipo talentoso y comprometido, orientado al éxito y la mejora continua de cada uno de los procesos fundamentales de la operación, así como las estrategias para atender las dinámicas necesidades de nuestra industria y su mercado.

EVOLUCIÓN POSITIVA: UNA EMPRESA MÁS FUERTE

Congruentes con nuestra filosofía de esfuerzo, compromiso, perseverancia y trascendencia, en 2013 emprendimos una transformación de negocio orientada a la rentabilidad, a la maximización de nuestras fortalezas y al desarrollo de capacidades productivas, financieras y de comercialización que nos permitieron sobresalir en un entorno desafiante.

La estrategia rectora de esta serie de iniciativas partió del principio de mejorar la creación de valor capitalizando el crecimiento de los últimos años, enfocándonos en:

- Efectividad y control de proyectos
- Optimización del portafolio de productos
- Reorientación de la inversión en mercadotecnia y publicidad
- Racionalización de gastos administrativos
- Inversión estratégica de capital bajo estrictos criterios de rentabilidad

La rápida y efectiva implementación de estas iniciativas, apoyadas por el profesionalismo de la administración y un seguimiento puntual de los colaboradores, arrojó resultados positivos inmediatos que fortalecieron la rentabilidad de la compañía y la confianza del mercado financiero.

El conjunto de decisiones nos permitieron capitalizar nuestras fortalezas y superar de manera exitosa diversas situaciones adversas ajenas a la organización.

Como parte de los principales cambios administrativos cabe destacar la redefinición de estructuras operativas, que con el objetivo de agilizar la toma de decisiones y reducir la intermediación, los directores de país en Latinoamérica ahora reportan directamente al Director General, en lugar de a un Director de Latinoamérica, configurando una organización más horizontal y funcional.

Otra decisión relevante fue la adquisición del paquete accionario de Archer Daniels Midland, ejerciendo nuestra opción de compra por el 23.16% de las acciones, por un monto de US\$ 450 millones, con importantes beneficios para la empresa y para todos sus accionistas.



Esta inversión, realizada con recursos provenientes de créditos puente y de otras líneas de crédito disponibles, repercutió en una estructura accionaria más sólida, generando mayores utilidades por acción.

Entre los resultados más relevantes generados por estos cambios destaca el crecimiento de 72% en la utilidad de operación, que al cierre de 2013 alcanzó los Ps. 4,831 millones, con un margen de 8.9%, y un UAFIRDA de Ps. 6,512 millones, un 46% más que en 2012, y un aumento de 387 puntos base en el margen de UAFIRDA, que mejoró a 12%.

La utilidad neta consolidada fue casi el doble del año anterior, al alcanzar los Ps. 3,310 millones, un 94% más.

El aumento en el flujo de efectivo fue aplicado primordialmente en la reducción de la deuda de la compañía, que pasó de US\$ 1,550 millones en diciembre de 2012, a US\$ 1,272 millones en diciembre de 2013, un 18% menos, fortaleciendo su estructura financiera, con una relación de deuda a EBITDA de 2.5x, comparada con un 4.5x a diciembre de 2012. Adicionalmente, el 80% de esta deuda es de largo plazo, lo que consolida la flexibilidad financiera de la empresa.

Nuestro buen desempeño financiero y operativo ha sido bien recibido por analistas financieros e inversionistas de capital, lo que se ha visto reflejado en el precio de la acción de GRUMA en las Bolsas de Valores de México y de Nueva York, así como en las calificadoras de valores, como Fitch Ratings y Standard & Poor's, que subieron la calificación de GRUMA de BB a BB+. Incluso, la acción de GRUMA, que inició 2012 con un precio de Ps. 39 y terminó en Ps. 98, generando un incremento de 152% en el año, fue considerada la de mayor rendimiento en la Bolsa Mexicana de Valores.

Con una sólida estructura financiera, una operación fortalecida y una estrategia comercial optimizada, fruto de los aprendizajes de un 2013 desafiante y complejo, hemos constituido una plataforma de creación de valor con la flexibilidad, la fortaleza operativa y el talento humano necesarios para superar el entorno económico y los retos que se presentan en nuestros mercados, además de capturar las oportunidades de crecimiento que surjan.

46% DE AUMENTO
EN UAFIRDA



GRUMA es hoy una empresa más fuerte, con mejores perspectivas de futuro y una operación ágil, lista para emprender un nuevo camino de crecimiento rentable y desarrollo sustentable.

Los resultados de 2013 son una prueba clara de que una organización de clase mundial, líder en su industria y sus mercados, siempre es capaz de reconocer sus propios paradigmas y hacer las reformas necesarias para capitalizar sus fortalezas y retomar el crecimiento.

Ahora enfrentamos el futuro con una inmejorable plataforma para seguir desarrollando y consolidando nuestra presencia en los actuales mercados, así como emprender nuevas metas más allá de nuestras fronteras.

En los próximos años, el desafío más importante que hemos de emprender será retomar el crecimiento, manteniendo o incluso mejorando nuestros niveles de rentabilidad, aprovechando el potencial que todavía ofrece el mercado.

Privilegiando siempre la mejora en la rentabilidad y la competitividad financiera del negocio, continuaremos con la captura de sinergias, sobre todo en México y Estados Unidos.

Para atender este crecimiento, habremos de aumentar nuestra capacidad productiva con inversiones estratégicas y prudentes que fortalezcan a la empresa.

GRUMA demuestra así que la apertura al cambio es la actitud correcta para sobrevivir en ambientes económicos cada vez más complejos y atender de la mejor manera a un consumidor más dinámico y exigente, de manera rentable y sustentable, en un marco de valores y responsabilidad social.



AVANCE EN PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA

En el núcleo de la estrategia de GRUMA para impulsar la generación de valor para accionistas, clientes, consumidores y colaboradores, fortalecimos en 2013 la rentabilidad, la innovación y la vanguardia tecnológica en nuestras operaciones productivas, a través de una serie de iniciativas enfocadas a incrementar nuestra eficiencia y productividad.

Como una compañía global de alimentos, líder en la producción de harina de maíz y tortillas a nivel mundial, la empresa fue capaz de capturar importantes oportunidades de crecimiento y revitalización en sus áreas productivas, en un entorno de transformación interna y desafíos a nivel externo.

Gracias al esfuerzo de los colaboradores, a la optimización de la capacidad instalada y a la implementación de nuevas tecnologías, GRUMA logró una mayor eficiencia operativa con una estructura más esbelta y ágil, que permitió disminuir gastos de operación e inversiones sin sacrificar lo estratégico.

A nivel nacional, regional y local, se emprendió una optimización del portafolio hacia las presentaciones de producto más rentables de cada mercado, así como a la consolidación y mejora de fórmulas en el segmento de tortillas de harina de trigo, estrategia que fue clave en la reducción de tiempos muertos por cambio de producto, y que contribuyó a la mejora en márgenes y a una mayor aceptación de nuestros productos por parte del consumidor.

Así mismo, capitalizando el talento, el profesionalismo y la sólida experiencia de los equipos de ingeniería se instalaron nuevas líneas de producción de tortillas de maíz y trigo, así como unidades para la producción de harina de maíz nixtamalizado con equipos diseñados, construidos y puestos en marcha con tecnología diseñada internamente, fortaleciendo nuestra integración vertical.

Entre las innovaciones más importantes, cabe destacar la mayor automatización del empaque y la estiba de tortillas con equipos robóticos, en la nueva planta de Lakeland, Florida, así como para las cuatro líneas de producción en la planta de Olympic, California. Esta tecnología reduce el contacto humano con el producto, aumentando la seguridad del mismo y de nuestros operarios, mejorando además la precisión en el control de pesos.



También se diseñó y construyó una nueva línea de producción para tortilla de trigo, denominada TT-600, con capacidad para producir 600 docenas por hora, ideal para plantas pequeñas.

En total, en Estados Unidos se pusieron en operación 7 nuevas líneas de producción de tortilla de harina de trigo, agregando una capacidad adicional de 15,000 docenas por hora, así como 4 nuevas líneas de tortillas de maíz, con capacidad para 1,200 piezas por minuto. Adicionalmente se instaló un nuevo equipo que permite producir simultáneamente frituras de hasta 3 colores en la planta de Pensilvania.

En la operación de Europa, para satisfacer la demanda en sus respectivos mercados, se instalaron una línea de producción de tortilla de harina de trigo en Inglaterra, con capacidad de 3,000 docenas por hora, y una línea de frituras en Moscú, con capacidad de 1,200 libras por hora.

En México, se instaló una nueva unidad de harina de maíz nixtamalizado en la planta de Chiapas que produce 280 toneladas diarias, lo que incrementa en un 60% su capacidad existente, cubriendo la demanda en la región y reduciendo los costos por la transportación del producto desde otras regiones del país.

También se modernizaron las otras dos unidades existentes en Chiapas y una unidad de Mérida, para obtener mayores volúmenes.

Esta combinación de optimización de la capacidad instalada, la reorientación del portafolio y la inversión estratégica en tecnología, permitió transformar nuestra operación productiva en el eje de apoyo a una estrategia comercial y financiera alineada con los grandes objetivos de la organización, orientando nuestros esfuerzos hacia la excelencia y la generación de valor.



LAS NUEVAS LÍNEAS DE PRODUCCIÓN DE TORTILLA EN ESTADOS UNIDOS GENERAN UNA CAPACIDAD ADICIONAL DE 4,800 TORTILLAS POR MINUTO

ESTRATEGIA COMERCIAL OPTIMIZADA

Producimos alimentos nutritivos y de calidad, y los hacemos llegar a nuestros clientes de manera rentable y exitosa, invirtiendo de forma estratégica para dar a conocer nuestra oferta a los consumidores.

Alineados con el objetivo de potenciar la rentabilidad y la creación de valor de la compañía, se reorientó la estrategia de mercadotecnia y publicidad, dándole un mayor peso a la inversión en el punto de venta y en el mercado, el servicio al cliente y al consumidor, y los espacios de anaqueles.

Gracias a la fuerte reputación de nuestras marcas en los principales mercados en los que operamos, se determinó mantener este nivel de conocimiento en el consumidor a través de la participación de la empresa en eventos especiales, en conjunto con diversas organizaciones, como el Festival Gastronómico de Costa Rica en México y la Exposición y Venta de la Asociación Nacional de Abarroteros Mayoristas, entre otros.

Se optimizó la inversión publicitaria hacia los canales de distribución, productos y presentaciones más rentables, de manera alineada con la consolidación del portafolio que se llevó cabo en 2013.

Este cambio de paradigma nos llevó a pasar, de manera temporal, de una inversión predominante en publicidad en medios

masivos de comunicación, a una mezcla que privilegiaba de manera importante las campañas de *merchandising*, *displays* y espacios de anaquel, así como estudios de mercado puntuales para conocer mejor al consumidor y generar volúmenes adicionales.

Entre las campañas más exitosas en 2013, destaca la emprendida en Australia y que nos ha permitido ganar volumen de ventas y participación de mercado en las cuatro categorías en las que participamos en ese mercado, como son panadería, comida mexicana, india y totopos, en un entorno de fuerte competencia en el canal de supermercados por las marcas propias. En este país nuestra fuerte presencia en el segmento de *wraps* ha tenido un efecto de mayor aceptación a otros productos de Mission.

En Estados Unidos, logramos innovar el mercado de la tortilla asociando la frescura con la suavidad del producto con la línea Super Soft de nuestra marca Mission, que capitaliza la búsqueda del consumidor estadounidense por productos frescos. También en este país reforzamos nuestra alianza estratégica con prestigiosas marcas con motivo de la celebración del 5 de





mayo, logrando un importante incremento en la presencia de nuestra marca Mission, sobre todo en *corn chips*.

Y en atención a la creciente demanda del consumidor estadounidense en la región noroeste por productos orgánicos, en el primer año completo de Mission Organics en ese mercado llevamos la autenticidad mexicana al segmento con nuestros totopos orgánicos de maíz blanco, maíz azul y multigrano.

También participamos en el patrocinio de equipos de beisbol y apoyamos a la organización Wounded Warrior Project para donar parte de nuestras ventas de ciertos productos a la rehabilitación y reintegración a la vida civil de soldados estadounidenses.

Con el objetivo de fortalecer nuestra participación en el canal de restaurantes y servicios de alimentos, participamos en importantes exposiciones internacionales, tales como Fine Foods Australia, FHC China, FoodEx Japan, FH Indonesia, FH Vietnam y HOFEX Hong Kong, permitiéndonos un mayor grado de participación en esos países, así como abrir nuevas oportunidades de exportación.

Adicionalmente lanzamos nuevos productos para una cadena internacional de comida rápida especializada en pollo frito en Australia y Tailandia.

En el canal de restaurantes de Estados Unidos logramos aumentar de manera considerable nuestra participación con cadenas de comida Tex-Mex y otras, gracias al lanzamiento de nuestra línea de productos *wrap*, con tamaños de 10 y 6 pulgadas.

Con el fin de satisfacer las necesidades de nuestros consumidores, se lanzó en Texas y la costa oeste MASECA Nixtamasa, una nueva harina de maíz con un sabor más intenso, enfocada a consumidores mexicanos que añoraban el auténtico y tradicional sabor a nixtamal, y en la región de la costa este, MASECA Centroamericana ofrece una nueva harina con la misma fórmula que tiene MASECA en Centroamérica, la cual presenta mayor granulometría y pericarpio, brindando una consistencia y un sabor idéntico al de los platillos originales de esa región.

Para atender las solicitudes de personas con enfermedades celíacas, se certificaron todas las plantas de Azteca Milling por la Organización Certificadora de Productos Libre de Gluten (GFCO por sus siglas en inglés). Ahora, todos los empaques de harina de maíz portan una leyenda indicando que nuestros productos son libre de gluten, así como el logotipo oficial de la Organización GFCO, para brindarles a los consumidores la seguridad de adquirir productos seguros para la alimentación de las personas que padecen dicha enfermedad.



Estas y otras iniciativas dirigidas a comunicar de manera clara una propuesta de valor superior a la competencia, así como la continua innovación y optimización del portafolio para satisfacer las necesidades del cliente y del consumidor, nos permitieron reforzar nuestra presencia en el mercado y ganar mayores espacios en los anaqueles.

La transformación de nuestra estrategia de mercadotecnia y publicidad centrada en el consumidor y el mercado es una muestra clara de la flexibilidad operativa y apertura al cambio de una empresa de clase mundial, capaz de liderar transformaciones internas y externas para adaptarse a un mercado cada vez más complejo y dinámico.

Gracias a las transformaciones emprendidas en materia operativa, financiera y de mercadotecnia, relanzaremos en 2014 y los próximos años una estrategia afín a los planes de crecimiento planteados anteriormente.

Continuaremos con la racionalización de la inversión publicitaria, enfocando nuestros esfuerzos en la optimización de la ejecución comercial, la atención al punto de venta, así como el conocimiento y diálogo con clientes y consumidores, a través de estudios puntuales y científicamente fundamentados.

Estaremos cercanos a nuestros clientes del canal de tortillería, que en 2014 enfrentan un entorno de negocios complicado, entre otros desafíos. Empezaremos programas para fortalecer su competitividad, como esquemas de lealtad que les permitan acceder a materias primas y refacciones a precios competitivos, capacitación y equipo.

También buscaremos capitalizar esta relación ganar - ganar con las aproximadamente 30 mil tortillerías que atendemos en México, estableciendo formas de comunicación directa con el cliente y el consumidor que nos permitan difundir de manera clara y oportuna los beneficios de nuestros productos.

Aprovechando el crecimiento de las redes sociales, buscaremos establecer nuevos canales de diálogo con los consumidores, la sociedad en general y los demás grupos de interés de la organización.

Con el respaldo de marcas prestigiosas y de una larga tradición en los territorios donde operamos, el continuo perfeccionamiento de la ejecución comercial, y un portafolio innovador, buscaremos impulsar el potencial de crecimiento de la compañía en los mercados actuales y penetrar con éxito nuevos mercados y nichos de consumidores.



LA CONTINUA INNOVACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL PORTAFOLIO PARA SATISFACER LAS NECESIDADES DEL CLIENTE Y DEL CONSUMIDOR NOS PERMITIERON REFORZAR NUESTRA PRESENCIA EN EL MERCADO Y GANAR MAYOR ESPACIO DE ANAQUEL





COMPROMISO CON LA SUSTENTABILIDAD

La sustentabilidad y la responsabilidad social han estado presentes en las operaciones de GRUMA a lo largo de sus más de 60 años de historia, como un compromiso de largo plazo con la sociedad y una visión de futuro que orienta nuestras decisiones estratégicas.

Desde su nacimiento, nuestra empresa ha buscado apoyar el desarrollo integral de las comunidades donde participamos, nutriendo a la sociedad con alimentos de excelente calidad, apoyando a los que menos tienen, implementando procesos amigables con el medio ambiente, reinvertiendo utilidades, creando empleos, favoreciendo la capacitación, el desarrollo y el bienestar de nuestros colaboradores, sin descuidar el crecimiento continuo y la rentabilidad del negocio.

Durante 2013, nuestro compromiso con la sustentabilidad y responsabilidad social se vio fortalecido, en congruencia con los valores de nuestra cultura organizacional.

CALIDAD DE VIDA EN LA EMPRESA

En un año de transformaciones fundamentales como 2013, el profesionalismo y lealtad de nuestros colaboradores fue un factor clave para el logro de los múltiples objetivos planteados tanto en el desempeño operativo y financiero de la compañía, como las iniciativas de responsabilidad social y sustentabilidad.

NUESTROS COLABORADORES

UNIDAD DE NEGOCIO	TOTAL EMPLEADOS
Estados Unidos	7,092
México	6,957
Centroamérica	2,038
Europa	1,358
Asia & Oceanía	798
Tecnología	686
Corporativo	273
TOTAL	19,202



EL GREAT PLACE TO WORK INSTITUTE CONCLUYÓ QUE GRUMA MÉXICO CUMPLE CON LOS MÁS ALTOS ESTÁNDARES PARA SER CONSIDERADO EL MEJOR “GRAN LUGAR PARA TRABAJAR”

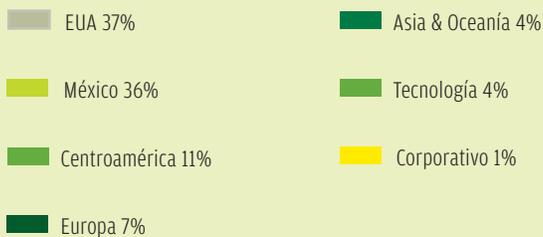
La eficiente comunicación establecida con los colaboradores y un ambiente laboral que impulsa el desarrollo integral, nos hizo acreedores en 2013 al reconocimiento del Instituto Great Place To Work por segundo año consecutivo.

El Instituto concluyó que Gruma México cumple con los más altos estándares para ser considerada el mejor “Gran Lugar para Trabajar” de México por promover un ambiente laboral donde los colaboradores “confían en sus líderes, están orgullosos de lo que hacen y les agradan las personas con las que trabajan”.

La medición también contempla aspectos como la credibilidad, el respeto, la imparcialidad, el orgullo y la camaradería dentro de la empresa.

Adicionalmente, la empresa también fue merecedora del Premio “Credibilidad y Respeto” que se otorga a las empresas que logran una comunicación bidireccional eficiente con sus colaboradores.

% EMPLEADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO



PERSONAL CON CONTRATO COLECTIVO

	TOTAL	MASCULINO	FEMENINO
Centroamérica	0	0	0
México	2,467	2,410	57
Tecnología	335	335	0
Prodisa	0	0	0
EUA	602	374	228
Asia y Oceanía	331	196	135
Europa	122	122	0
Corporativo	0	0	0

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO

Congruentes con nuestro compromiso a favor del bienestar de nuestros colaboradores, el año pasado dimos continuidad a una serie de iniciativas y emprendimos otras con el objetivo de impulsar al personal a alcanzar su máximo potencial, a través de capacitación, bienestar integral y la construcción de un ambiente de trabajo idóneo para su desarrollo.

Durante 2013 se brindaron más de 2 mil 300 cursos de capacitación con casi 23 mil horas-hombre y una inversión de más de Ps. 15.5 millones.

Entre las iniciativas realizadas en 2013 para apoyar el desarrollo y el bienestar integral de nuestros colaboradores, destacan:

INICIATIVA	DESCRIPCIÓN	BENEFICIADOS
PLATAFORMA EDUCATIVA GRUMA	Optimización y estandarización de los procesos de capacitación a nivel global a través de la búsqueda de sinergias, intercambio de mejores prácticas y racionalización en el uso de los recursos disponibles, para ampliar el acceso a la capacitación a un mayor número de colaboradores, a través del uso de plataformas tecnológicas.	7,870
UNIVERSIDAD CORPORATIVA GRUMA	Potenciar las habilidades del personal de manufactura y logística a través de capacitación proporcionada por jefes y gerentes de la propia organización.	Costa Rica: 48 graduados Guatemala, Honduras y El Salvador: 141 colaboradores en capacitación y 42 facilitadores.
DESARROLLO DE COMPETENCIAS PARA PERSONAL ADMINISTRATIVO Y GERENTES	Potenciar las habilidades individuales y de equipo bajo un enfoque de racionalización de la inversión en los programas de capacitación, con la participación de 68 gerentes y jefes como formadores internos, desarrollando tres competencias fundamentales: trabajo en equipo, liderazgo y comunicación.	Centroamérica: 378 colaboradores. 4,436 horas de capacitación
DESARROLLO DE COMPETENCIAS COMERCIALES	Capacitación al personal de ventas para reforzar la cultura organizacional de la empresa, enfocada en el servicio al cliente, la orientación a resultados y el espíritu emprendedor.	888 horas hombre de capacitación

23,000 HORAS-HOMBRE DE CAPACITACIÓN

BENEFICIOS Y COMPENSACIONES

Procuramos una compensación competitiva que premie el esfuerzo, la lealtad y el entusiasmo de nuestros colaboradores, con prestaciones superiores a las de la ley en cada país y mercado en el que participamos.

BENEFICIO	CENTRO AMÉRICA	ASIA & OCEANÍA	MÉXICO	EUROPA						
				ESPAÑA	REINO UNIDO	ITALIA	RUSIA	UCRANIA	HOLANDA	TURQUÍA
Gastos médicos mayores	✓						✓			
Seguro de vida	✓		✓		✓					
Seguro social	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Plan de pensión	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Apoyo vivienda	✓		✓							
Educación y capacitación	✓	✓	✓							
Seguro de riesgo de trabajo	✓									
Seguro de accidentes										
Vales de comidas				✓						
Productos de la empresa										
Seguro para el retiro										
Vacaciones		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Fondo desempleo										✓
Pago / Licencia por enfermedad		✓						✓		
Vales despensa			✓							
Fondo de ahorro			✓							
Ayuda matrimonial			✓							
Ayuda por defunción			✓						✓	✓
Caja de ahorro			✓							
Programa de salud			✓	✓	✓	✓			✓	
Regalo navideño									✓	

BALANCE TRABAJO-FAMILIA

GRUMA favorece el desarrollo integral de sus colaboradores y sus familias a través de diversos programas, como Sembrando una Semilla para el Futuro, en México, que reconoce el mérito académico de los hijos de los colaboradores con becas económicas y apoyos escolares, y Cero Pobreza Extrema, en Centroamé-

rica, que en 2013 logró ayudar al 100% de los empleados que, pese a tener un salario superior al de la ley, el tamaño de sus familias les impedía cubrir sus necesidades básicas de manera satisfactoria.



535 BECAS

OTORGADAS A HIJOS DE COLABORADORES



SALUD Y SEGURIDAD

De manera permanente, procuramos la integridad física de nuestros colaboradores tanto en el lugar de trabajo como fuera de él, por lo que mantenemos campañas continuas y eventos de concientización y capacitación, como la XVIII Semana de Seguridad e Higiene, de Planta Chinameca, entre otros.

En las operaciones en Estados Unidos, somos pioneros al colaborar con la Agencia de Salud y Seguridad Laboral de ese país (OHSAS, por sus siglas en inglés), en el diseño de equipos y procedimientos para la internación de personal en silos verticales de almacenamiento de granos para labores de mantenimiento y muestreo, mismos que serán adoptados oficialmente por la agencia entre sus normas.



VINCULACIÓN CON LA COMUNIDAD



ASESORÍA TÉCNICA DE AGRICULTORES

Alineados con el enfoque estratégico de Gruma Centroamérica, pusimos la experiencia y el conocimiento de la compañía a disposición de nuestros proveedores de arroz en Costa Rica, enfocados en agregar valor al producto final.

Adicionalmente, impartimos capacitación sobre mejores prácticas a través de conferencias y charlas con especialistas, con lo que logramos garantizar el abasto de materias primas para la operación en Centroamérica, contribuir a la competitividad de agricultores y a la rentabilidad de la empresa.

Nuestro reto para 2014 es exportar este programa de asistencia técnica a nuestra operación en Honduras.

PROVEEDORES Y APOYO AL CAMPO

Se mantiene una comunicación y relación constante con nuestros proveedores para lograr mayor competitividad y beneficio mutuo. Esta continua interacción se fundamenta en los principios de ética de la compañía, bajo los valores de la responsabilidad, relaciones de largo plazo y la preferencia por proveeduría local, apoyando así el desarrollo de la economía de las comunidades a las que servimos.

EN CENTROAMÉRICA:

4,000

MICROEMPRESARIAS APOYADAS
(DUEÑAS DE TORTILLERÍAS)



32

Informe Anual GRUMA 2013

2,000

AGRICULTORES APOYADOS
CON ASESORÍA TÉCNICA Y FINANCIAMIENTO

PROVEEDURÍA LOCAL

Ante un entorno de volatilidad en los precios de materias primas importantes para nuestra operación, como es el maíz y el arroz, apoyamos la cadena de valor local a través de convenios que permitieron adquirir un amplio porcentaje de nuestros requerimientos de nuestras operaciones en los países de Honduras, Guatemala y El Salvador de proveedores locales.

NUTRIENDO A LA SOCIEDAD

Expo-Cumbre Mundial de la Diabetes, Obesidad y Nutrición

Siempre preocupada por contribuir a la buena nutrición de nuestros consumidores, participamos de manera destacada en la Expo-Cumbre Mundial de la Diabetes, Obesidad y Nutrición, en la Ciudad de México, donde asesoramos a los asistentes en materia de alimentación balanceada y los beneficios del maíz como parte de una dieta saludable para cualquier persona.

BANCO DE ALIMENTOS

En 2013 incorporamos nuestras operaciones en Honduras y Guatemala al Banco de Alimentos de ambos países, sumándolos a esta iniciativa empresarial que ha permitido llevar sustento a miles de niños y familias que viven en pobreza extrema.

Aprovechando la celebración del Día Mundial de la Alimentación, entregamos de forma simultánea en la región de Centroamérica donativos por 4.3 toneladas de harina de maíz a través de los Bancos de Alimentos, logrando comunicar efectivamente a la comunidad y a los colaboradores sobre las aportaciones de GRUMA como Empresa Socialmente Responsable.



**APOYAMOS LA ECONOMÍA DE LOS LUGARES
DONDE OPERAMOS A TRAVÉS DE CONVENIOS
PARA ADQUIRIR LOCALMENTE UN AMPLIO
PORCENTAJE DE NUESTRA MATERIA PRIMA**

APOYO A LA COMUNIDAD

Como parte de la sociedad a la que atendemos y congruentes con los valores que nos distinguen, procuramos el bienestar y el desarrollo de las comunidades, apoyando solidariamente en casos de emergencia.

En 2013, la tormenta “Ingrid” y el Huracán “Manuel”, entre otros fenómenos meteorológicos, causaron estragos a la población mexicana, por lo que se realizaron donativos de harina de maíz para apoyar a los damnificados, además de poner a disposición 18 “Tortimóviles”, unidades capaces de producir 38 mil tortillas calientes por día, para atender la emergencia.



Durante el año se ayudó también a las siguientes organizaciones civiles y gubernamentales con apoyos en especie:

HARINA DE MAÍZ

CANTIDAD (KG)	ORGANIZACIÓN
2,000	Cáritas de Monterrey
1,500	Municipio de Actopan, Veracruz
500	Municipio de Xalisco, Nayarit
20,000	Estado de Sinaloa
10,000	Estado de México
4,000	DIF Culiacán, Sinaloa
5,000	Fundación Ayú
2,000	Frente Indígena Tlapaneco, A.C. (Tlacoapa, Guerrero)
100	Embajada de México en Kenia
10,000	DIF Guerrero, Arca de Alimentos
500	Sindicato de Trabajadores Ferrocarrileros de la República Mexicana
450	Albergue Misión México (Tapachula, Chiapas)
20,000	Clientes de Planta Veracruz, Chinameca
1,340	Grupo Estudiantil ITESM
6,650	Zaragoza, N.L.
2,000	Cruz Roja de Acapulco
2,000	Afectados en general por Huracán “Manuel”

**88 TONELADAS
DE ALIMENTOS PARA APOYO
EN DESASTRES NATURALES**



En Honduras, con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los habitantes de las comunidades donde operamos, la empresa realizó donaciones económicas para el proyecto de agua potable de la comunidad de San Antonio Choloma Cortés, que beneficiará a 300 familias.

DESARROLLO HUMANO

En el centro de nuestro modelo de responsabilidad social y sustentabilidad está la persona, por lo que mantenemos esfuerzos constantes por favorecer el desarrollo integral de los individuos, a través de apoyos orientados a la educación, la salud, la cultura y el deporte.

En el tema de educación, incentivamos la excelencia académica y la superación de los niños, incluidos los hijos de los colaboradores, con becas en efectivo y en especie a 570 alumnos de primaria, secundaria, preparatoria y profesional.



Entre otros proyectos de apoyo al desarrollo personal podemos destacar:

EDUCACIÓN Y CULTURA

INICIATIVA	BENEFICIADOS
Estímulo a la Excelencia Docente	16 escuelas, 1,092 estudiantes, 96 maestros
Becas Convenio Universidad Autónoma de Nuevo León	198 estudiantes de preparatoria 136 alumnos de facultad
Becas y capacitación a maestros	35 maestros
Beca de útiles escolares	414 becas
Centro Comunitario de Aprendizaje en Parque el Sabinal	1,119 visitantes 165 personas capacitadas
Programa Escuelas de Calidad	3 escuelas
Taller de Educación Complementaria	37 alumnos
Medalla al Mérito Académico “Don Roberto M. González y Doña Barbarita Barrera de González”	Escuela Primaria General Ignacio Zaragoza
Encuentro Intercultural Infantil	150 alumnos y padres de familia 50 maestros
Feria Escolar Universitaria	Participaron 9 escuelas de educación media y media superior
Convenios para becar a estudiantes y maestros de Cerralvo	Universidad Humanista de las Américas Centro de Estudios Universitarios (C.E.U.) Universidad Metropolitana de Monterrey

FOMENTO AL DEPORTE

INICIATIVA	BENEFICIADOS
Centro Regional Deportivo	350 atletas
Olimpiada Nuevo León 2013	1° Lugar Rural por medallas (4° año consecutivo) 14 oro 13 plata 12 bronce
Olimpiada Nacional	25% de medallas obtenidas por NL
Unidad Deportiva	Población de Cerralvo, N.L.

SALUD Y ASISTENCIA SOCIAL

INICIATIVA	BENEFICIADOS
Brigada Oftalmológica	118 personas atendidas 11 cirugías
Hospital General de Cerralvo	Donativo de Ps. 111,580 para área de traumatología
Dispensas	100 personas

DESARROLLO COMUNITARIO

INICIATIVA	BENEFICIADOS
Brigada de Apoyo al Sur de N.L.	15 comunidades de Arramberri y Zaragoza
Taller de nutrición: Alimentación Saludable	100 asistentes
Cursos:	
Nutrición financiera	32
Conferencia de Padres	180
21 Encuentro de Jóvenes en Acción	700 jóvenes

MEDIO AMBIENTE

Capitalizando el desarrollo tecnológico propio y la innovación continua que forman parte de nuestra operación cotidiana, GRUMA ha implementado diversas iniciativas que aumentan la eficiencia de los equipos productivos y optimizan el consumo de recursos hídricos y energéticos, reduciendo así su impacto en el medio ambiente.

Entre los proyectos emprendidos destaca “Por un Mejor Mañana”, una estrategia de largo plazo para las operaciones en Estados Unidos que refrenda el compromiso de GRUMA con el desarrollo sustentable y que desde 2009 a la fecha monitorea diferentes indicadores de la operación para establecer las soluciones que nos lleven al logro de los objetivos establecidos.

AGUA Y ENERGÍA

En nuestras operaciones de producción de harina de maíz, en 2013 se modernizaron diversos equipos de proceso tanto en México como en Estados Unidos, los cuales han tenido un impacto positivo en la reducción del consumo de agua y de energía, mientras promovemos una cultura de sustentabilidad en todas las divisiones de GRUMA.

El programa “Por un Mejor Mañana”, en Estados Unidos, representa una estrategia de sustentabilidad de largo plazo, destacando de manera particular la disminución en 2013 de 9.4% en el consumo de agua por libra de producto para nuestra operación de tortillas en este país.



En México, la nueva generación de líneas de alto volumen desarrolladas por nuestra división de tecnología para la producción de tortilla de maíz y de trigo, ha redundado en una significativa reducción en consumo de gas y disipación térmica.

De manera permanente, se cuenta con un programa de calibración de hornos para obtener la mayor eficiencia térmica permitida en cada una de nuestras instalaciones.

En Centroamérica, se emprendieron diversas acciones enfocadas a reducir la contaminación por gases, como la sustitución del diesel por gas LP, lo que además generó beneficios económicos adicionales por un menor costo del combustible para las plantas de El Salvador, Guatemala y Costa Rica.

MANEJO DE RESIDUOS

El proceso de GRUMA reduce drásticamente los problemas de drenaje gracias a una fuerte disminución en las descargas de agua residual con desperdicios sólidos, comparados con el proceso de nixtamalización tradicional.

Actualmente las descargas de todas nuestras plantas se encuentran dentro de las regulaciones impuestas en los países que operan.

En particular, en la operación en Estados Unidos se implementó una serie de iniciativas que lograron reducir el desperdicio de producto pese a un aumento de la producción.

En México se instalaron nuevos equipos productivos con una mayor eficiencia en el consumo de harina-maíz, reduciendo la emisión de residuos.

En Costa Rica, Gruma Centroamérica fue reconocida como una de las dos empresas nacionales ejemplo por practicar políticas internas para evitar la pérdida y el desperdicio de alimentos.

Esto como participantes en la campaña “Think, Eat, Save” (Pensar, Comer, Ahorrar) de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), desarrollada en conjunto con el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PUMA) a nivel mundial, la cual busca frenar la pérdida y desperdicio de alimentos.

Estas acciones refrendan el compromiso y la determinación de GRUMA y sus colaboradores para participar de manera rentable y sustentable en el desarrollo armonioso de comunidades prósperas y saludables, en todos los mercados en los que operamos, generando valor compartido y mejorando nuestro entorno.



DISMINUCIÓN DE 9.4% EN EL CONSUMO DE AGUA POR LIBRA DE PRODUCTO PARA NUESTRA OPERACIÓN DE TORTILLA EN ESTADOS UNIDOS

CIUDADANÍA CORPORATIVA

Alineados con nuestro compromiso en favor del desarrollo integral de la sociedad y los mercados en los que participamos, así como con nuestra misión, visión y valores, GRUMA participa activamente en diferentes asociaciones y mantiene un diálogo constante y recíproco con asociaciones civiles, gubernamentales y académicas, compartiendo conocimiento y buenas prácticas, así como apoyando de diferentes maneras proyectos e iniciativas a favor del progreso económico y social de la comunidad.

Trabajamos con las siguientes instituciones y asociaciones:

CAINTRA

Cámara de la Industria de la Transformación de Nuevo León

CANACODEA

Cámara Nacional de Comerciantes Detallistas y Afines (Costa Rica)

CANAMI

Cámara Nacional de Maíz Industrializado

CANIMOLT

Cámara Nacional de la Industria Molinera de Trigo

CAMEXCR

Cámara Empresarial México-Costa Rica

CAMEXSAL

Cámara Empresarial México-El Salvador

**CCE**

Consejo Coordinador Empresarial

CNA

Consejo Nacional Agropecuario

COMCE

Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior,
Inversión y Tecnología, A.C.

CONCAMIN

Confederación de Cámaras Industriales de los Estados
Unidos Mexicanos

CONMÉXICO

Organismo empresarial que representa a la industria de bienes
de consumo en México

CCGM

Conservatorio de la Cultura Gastronómica Mexicana

PROTORTILLA

Consejo Promotor y Regulador de la Cadena Maíz-Tortilla, A.C.

TIA

Tortilla Industry Association

**GRUMA PARTICIPA ACTIVAMENTE EN DIFERENTES
ASOCIACIONES CIVILES, GUBERNAMENTALES Y ACADÉMICAS,
COMPARTIENDO CONOCIMIENTO Y BUENAS PRÁCTICAS**

GOBIERNO CORPORATIVO

Contamos con sólidas prácticas de Gobierno Corporativo, gracias a las cuales hemos afrontado exitosamente los retos y aprovechado las oportunidades que se nos han presentado, dando como resultado un continuo crecimiento y generación de valor.

Nuestro Consejo de Administración está integrado por 12 miembros propietarios y sus respectivos suplentes. Nuestros consejeros cuentan con una amplia experiencia y reconocimiento profesional en muy diversas áreas: producción, economía, finanzas, comercio, construcción, entre otras, lo que enriquece la visión y estrategia de la empresa.

El Consejo de Administración es apoyado en sus labores por un Comité Ejecutivo y los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PROPIETARIOS RELACIONADOS

Juan Antonio González Moreno

Presidente del Consejo y Director General de GRUMA y GIMSA

Carlos Hank González

Vicepresidente del Consejo de GRUMA, Director General de Grupo Financiero Interacciones y Grupo Hermes

Mayra González Moreno

Presidente del Consejo de Saturitas

Homero Huerta Moreno

Director Corporativo de Administración de GRUMA

Eduardo Livas Cantú

Miembro del Comité Ejecutivo de GRUMA

Javier Vélez Bautista

Miembro del Comité Ejecutivo de GRUMA

PROPIETARIOS INDEPENDIENTES

Gabriel A. Carrillo Medina

Presidente y Accionista de Mail Ray y Detecno

Thomas S. Heather Rodríguez

Socio de Ritch, Mueller, Heather y Nicolau

Mario Martín Laborín Gómez

Presidente del Consejo de Administración y
Director General de ABC Holding y ABC Capital

Juan Manuel Ley López

Presidente del Consejo de Administración de Casa Ley y Director General
de Grupo Ley

Adrián Sada González

Presidente del Consejo de Administración de Vitro

Alberto Santos Boesch

Presidente de Empresas Santos, Presidente y Director General de Ingenios
Santos y Vicepresidente de Grupo Tres Vidas Acapulco

COMITÉ EJECUTIVO

El Comité Ejecutivo de GRUMA fortalece el vínculo entre el Consejo de Administración y los directores de la empresa y el proceso de toma de decisiones. El comité está integrado por:

Juan Antonio González Moreno

Presidente del Consejo de Administración y Director General de GRUMA y
GIMSA.

Carlos Hank González

Vicepresidente del Consejo de Administración de GRUMA

Eduardo Livas Cantú

Miembro del Consejo de Administración

Javier Vélez Bautista

Miembro del Consejo de Administración

EQUIPO DIRECTIVO

Juan Antonio González Moreno

Presidente del Consejo de Administración
y Director General de GRUMA y GIMSA

Raúl Cavazos Morales

Director Corporativo de Finanzas y Planeación

Leonel Garza Ramírez

Director Corporativo de Abastecimientos

Homero Huerta Moreno

Director Corporativo de Administración

Felipe Antonio Rubio Lamas

Director Corporativo de Tecnología

Fernando Solís Cámara y Jiménez Canet

Director Corporativo de Comunicación e Imagen

Salvador Vargas Guajardo

Director Jurídico Corporativo

Javier Vélez Bautista

Director General de Mission Foods Estados Unidos

Rodolfo Maldonado Pérez

Director General de Gruma Europa, Oriente Medio y África

José Antonio Jaikel Aguilar

Director General de Gruma Centroamérica

INFORMACIÓN FINANCIERA

ÍNDICE

46	INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA POR EL EJERCICIO 2013
48	INFORME DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS POR EL EJERCICIO 2013
49	DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
53	DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
55	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
56	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
57	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
58	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
62	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
63	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA POR EL EJERCICIO 2013

23 de Abril de 2014

Al Consejo de Administración de GRUMA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento del artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores y del artículo Vigésimo sexto de los Estatutos de la Sociedad, informo a Ustedes sobre las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2013. En el establecimiento de su programa de trabajo el Comité ha tenido presentes las mejores prácticas relevantes para la Sociedad y lo establecido en las leyes y normas aplicables.

1. Auditoría Interna.

Se revisó la estructura organizacional, los planes de trabajo y los informes trimestrales del área de auditoría interna de la Sociedad. Asimismo, se nos presentaron los reportes de seguimiento a las observaciones encontradas, sin haber hallazgos relevantes que mencionar.

2. Código de Ética.

Se dio seguimiento al cumplimiento del Código de Ética que norma la actuación de sus consejeros, funcionarios y empleados, no teniendo a la fecha casos relevantes que informar.

Se supervisó la operación del canal de comunicación entre funcionarios y empleados con el Comité de Auditoría. Se verificó periódicamente que la Administración atendiera eficaz y oportunamente las observaciones que así lo ameritaban. Asimismo, se continuó ampliando la cobertura del canal anteriormente señalado.

3. Auditoría.

Trimestralmente revisamos con la administración de la Sociedad y con los auditores externos los avances al proceso de certificación del sistema de control interno que actualmente tiene en proceso la Sociedad para cumplir con los requerimientos establecidos en la Ley Sarbanes-Oxley.

Se realizaron juntas periódicas con los integrantes de la Dirección Jurídica Corporativa, sobre el estatus de los principales asuntos legales en los que participa la Sociedad y el cumplimiento de la normatividad aplicable a la misma.

Con base en lo anterior, así como en las entrevistas con los auditores externos y con la administración de la Sociedad, consideramos que el sistema de control interno y de auditoría interna cumple satisfactoriamente con sus objetivos fundamentales.

Se analizó el plan de trabajo de los auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2013 y se dio seguimiento a los avances en su implementación.

En nuestras entrevistas y sesiones del Comité de Auditoría con los auditores, nos cercioramos del cumplimiento de los requisitos de rotación e independencia de su personal. También revisamos con ellos y con la administración, los comentarios sobre el control interno que se emitieron, así como los objetivos, procedimientos y alcances de la auditoría externa para el ejercicio 2013. A nuestro criterio los servicios de auditoría externa cumplen adecuadamente con lo requerido.

Se aprobaron los servicios adicionales proporcionados por la firma de auditoría externa, que incluyeron, el trabajo de certificación del sistema de control interno requerido por la Ley Sarbanes-Oxley y estudios de precios de transferencias intercompañías. Consideramos que los servicios aprobados por el Comité no afectan la independencia de la firma de auditoría externa.

4. Información Financiera.

Se apoyó al Consejo de Administración en la elaboración de las opiniones e informes a que se refiere el artículo 28 fracción IV, incisos “c”, “d” y “e” respecto del ejercicio social 2012. Adicionalmente se elaboró y presentó, tanto al Consejo de Administración como a la asamblea de Accionistas, el informe anual de las actividades desarrolladas por este Comité en el ejercicio social 2012.

Se revisó la Forma 20-F correspondiente al ejercicio 2012, que se entregó a la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América en forma completa y oportuna.

Revisamos la información financiera trimestral de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013, incluyendo los motivos por los cuales se procedió a desconsolidar de la información financiera a las empresas de la División Venezuela; previo el análisis de la información de cada trimestre, concluimos que dicha información fue preparada cumpliendo con la normatividad de información financiera aplicable, no detectamos en ella irregularidades u omisiones y en consecuencia, acordamos su presentación al Consejo de Administración y su publicación.

Estudiamos los estados financieros dictaminados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013, el informe de los auditores y las políticas de contabilidad utilizadas en su preparación. Después de haber revisado la carta de los auditores independientes a la administración, recomendamos al Consejo de Administración su aprobación para ser presentados a la consideración de la Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros fueron preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales incluyen además las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) vigentes, las interpretaciones relacionadas y emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

5. En apoyo al Consejo de Administración.

Se verificó que los acuerdos tomados por la Asamblea de Accionistas de fechas 26 de Abril y 15 de Mayo de 2013 quedaran debidamente cumplidos y formalizados.

Adicionalmente otorgó su opinión favorable para la contratación por parte de GRUMA, S.A.B. DE C.V., de uno o varios créditos bancarios quirografarios en pesos y/o dólares, hasta por un importe total de USD \$400,000,000.00 (Cuatrocientos Millones de Dólares de los Estados Unidos de América) y/o su equivalente en Moneda Nacional a un plazo de 5 (cinco) años amortizables para la reestructura de la deuda a corto plazo.

A nombre del Comité de Auditoría de GRUMA, S.A.B. DE C.V.



C.P. Mario Laborín Gómez
Presidente

INFORME DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS POR EL EJERCICIO 2013

23 de Abril de 2014

Al Consejo de Administración de GRUMA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento del artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores, así como del artículo Vigésimo Sexto de los Estatutos de la Sociedad, informo a ustedes sobre las actividades llevadas a cabo por el Comité de Prácticas Societarias durante el período comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2013.

- 1. Desempeño de los Directivos Relevantes.**- Se evaluó con base en los resultados financieros y en función del cumplimiento de los objetivos personales establecidos dentro de sus responsabilidades para con la sociedad. Con base en las evaluaciones practicadas por el área de Recursos Humanos, en términos generales, el desempeño de los Directivos Relevantes fue satisfactorio, en tal virtud, recibieron un bono de desempeño (compensación variable) acorde a las Políticas establecidas por la propia Sociedad.
- 2. Compensaciones a Directivos Relevantes.**- La compensación integral pagada al Director General y demás Directivos Relevantes de la Sociedad durante el año 2013 se encuentra en términos de mercado, frente a otras empresas comparables a la Sociedad, y está acorde con las Políticas de Compensación establecidas por la compañía.
- 3. Dispensas.**- Durante el período que se informa, el Consejo de Administración no otorgó dispensa alguna para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aproveche oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o sus subsidiarias.
- 4. Operaciones Relevantes.**- El Comité ha sido informado por la administración y los auditores independientes de las operaciones relevantes con partes relacionadas, mismas que han sido divulgadas en las notas de los estados financieros de la Sociedad por el período que se informa.

A nombre del Comité de Prácticas Societarias,



C.P. Mario Laborín Gómez
Presidente

DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
2013 VERSUS 2012

RESULTADOS CONSOLIDADOS

El **volumen de ventas** de GRUMA disminuyó 2% a 4,260 miles de toneladas en 2013 comparado con 4,345 miles de toneladas en 2012. Esta reducción se debió principalmente a GIMSA, especialmente por medidas orientadas a dar prioridad a la expansión en márgenes, entre otras cosas.

Las **ventas netas** bajaron 1% a Ps.54,106 millones en 2013 en comparación con Ps.54,409 millones en 2012. El crecimiento en Gruma Corporation fue contrarrestado principalmente por GIMSA. En menor medida, las ventas disminuyeron por el efecto de la apreciación promedio del peso durante el año al convertir a pesos los resultados de las subsidiarias en el extranjero.

El **costo de ventas** se redujo 4% a Ps.36,511 millones en 2013 en comparación con Ps.37,849 millones en 2012, ocasionado primordialmente por la reducción en volumen de ventas de GIMSA y por menores costos de materia prima. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 67.5% en 2013 de 69.6% en 2012 por mejor desempeño en todas las subsidiarias, e impulsado particularmente por GIMSA y Gruma Corporation.

Los **gastos de venta y administración** cayeron 8% a Ps.12,572 millones en 2013 en comparación con Ps.13,645 millones en 2012, esencialmente por GIMSA y Otras y Eliminaciones. Los gastos de venta y administración como porcentaje de ventas netas disminuyeron a 23.2% en 2013 de 25.1% en 2012, especialmente por una mejor absorción en Gruma Corporation y por reducciones importantes en la mayoría de las subsidiarias especialmente en GIMSA y Otras y Eliminaciones. Esto como resultado de los esfuerzos de la compañía por optimizar los gastos de mercadotecnia y administración como parte de su estrategia para aumentar la creación de valor.

Otros gastos, neto, fueron Ps.192 millones en 2013 en comparación con Ps.101 millones en 2012. El aumento se dio principalmente por mayores pérdidas, en venta de activos fijos, mayor deterioro de activos fijos de larga duración y pérdida en instrumentos financieros derivados contra una utilidad en 2012.

La **utilidad de operación** de GRUMA se incrementó 72% a Ps.4,831 millones en 2013 en comparación con Ps.2,814 millones en 2012 debido al mejor desempeño operativo en la mayoría de las subsidiarias, especialmente en Gruma Corporation y GIMSA. El margen de operación mejoró a 8.9% de 5.2% en 2012 especialmente por GIMSA y Gruma Corporation.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.968 millones en 2013 contra Ps.827 millones en 2012. El incremento fue resultado de mayor gasto financiero por el aumento en deuda relacionado con la recompra de acciones en diciembre 2012.

La participación de GRUMA en la utilidad neta de **compañías asociadas** no consolidadas fue de Ps.3 millones en 2013, al igual que en 2012.

Los **impuestos** a la utilidad disminuyeron 77% a Ps.198 millones en 2013 comparado con Ps.863 millones en 2012, primordialmente como resultado de varias iniciativas que permitieron que GRUMA pudiera utilizar pérdidas fiscales pendientes de amortizar, además de la conclusión de varios litigios fiscales que tuvieron un resultado favorable. La tasa efectiva de impuestos fue de 5.1%.

La **utilidad neta controladora** fue de Ps.3,163 millones en 2013 versus Ps.1,115 millones en 2012, debido al mejor desempeño operativo en la mayoría de las subsidiarias, especialmente en Gruma Corporation y GIMSA, a la reducción en impuestos diferidos y a una mayor tenencia accionaria en las operaciones de harina de maíz de Estados Unidos, esto como resultado de la compra a Archer-Daniels-Midland en diciembre de 2012.

RESULTADOS DE LAS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Gruma Corporation

El **volumen de ventas** creció 4% a 1,651 miles de toneladas en 2013 comparado con 1,594 miles de toneladas en 2012. Esto fue debido primordialmente a ventas extraordinarias de maíz/grits en las operaciones de Europa y, en menor medida, a las operaciones de harina de maíz en Estados Unidos.

Las **ventas netas** avanzaron 3% a Ps.27,801 millones en 2013 en comparación con Ps.26,932 millones en 2012. El efecto positivo de los aumentos de precio, el cambio en la mezcla de ventas hacia tortillas de harina de trigo y menores descuentos en las operaciones de Estados Unidos fue contrarrestado por la apreciación promedio del peso y por el efecto del mayor volumen de ventas de maíz/grits en las operaciones de Europa (lo cual tiene un precio significativamente menor que el resto de los productos de Gruma Corporation). En términos de dólares, las ventas netas crecieron 6%.

El **costo de ventas** subió 1% a Ps.17,808 millones en 2013 en comparación con Ps.17,655 millones en 2012. Esto como resultado del crecimiento en volumen de ventas, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la apreciación promedio del peso. En términos de dólares, el costo de ventas aumentó 3%. Como porcentaje de ventas netas, el costo de ventas mejoró a 64.1% en 2013 de 65.6%, debido especialmente a que los aumentos de precio más que compensaron los incrementos en costos (esto en parte por las estrategias de cobertura de la compañía), el cambio en la mezcla hacia productos de mayor margen (como la tortilla de trigo) y menores descuentos.

Los **gastos de venta y administración** disminuyeron 3% a Ps.7,738 millones en 2013 en comparación con Ps.7,997 millones en 2012 debido principalmente al efecto de la apreciación promedio del peso. El mayor gasto ocasionado por el crecimiento en el volumen de ventas y las mayores comisiones relacionadas con los incrementos de precio fue más que compensado por reducciones y cambios en personal, mercadotecnia, publicidad y gastos corporativos en general, esto debido al mayor enfoque en rentabilidad de la compañía. En términos de dólares, los gastos de venta y administración bajaron 1% y como porcentaje de ventas netas mejoraron a 27.8% en 2013 en comparación con 29.7% en 2012 debido a una mejor absorción de gastos y a las reducciones señaladas.

La **utilidad de operación** creció 60% a Ps.2,137 millones en 2013 de Ps.1,335 millones en 2012, y el margen de operación mejoró a 7.7% de 5.0%. En términos de dólares, la utilidad de operación aumentó 61%.

GIMSA

El **volumen de ventas** se redujo 7% a 1,852 miles de toneladas en 2013 en comparación con 1,983 miles de toneladas en 2012. Esto se derivó de la implementación de medidas orientadas a dar prioridad a la expansión en márgenes y de la aplicación de condiciones comerciales más rigurosas, además de un mayor diferencial de precio entre maíz y harina de maíz y menores ventas al canal de gobierno, entre otras cosas.

Las **ventas netas** disminuyeron 6% a Ps.16,436 millones en 2013 en comparación con Ps.17,573 millones en 2012 debido a la mencionada caída en volumen de ventas.

El **costo de ventas** bajó 11% a Ps.11,785 millones en 2013 en comparación con Ps.13,171 millones en 2012 básicamente por la caída en el volumen de ventas y los menores costos de maíz. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 71.7% en 2013 de 75.0% en 2012 debido a los mencionados menores costos de maíz y por mejoras en productividad.

Los **gastos de venta y administración** disminuyeron 16% a Ps.2,154 millones en 2013 en comparación con Ps.2,574 millones en 2012, y como porcentaje de ventas netas, bajaron a 13.1% en 2013 de 14.6% en 2012 debido principalmente a reducciones en gastos de mercadotecnia y publicidad y, en menor medida, de administración. Esto en línea con los esfuerzos de la compañía por aumentar la creación de valor. Adicionalmente, los fletes disminuyeron por la caída en el volumen de ventas.

La **utilidad de operación** aumentó 39% a Ps.2,438 millones en 2013 de Ps.1,749 millones en 2012, y el margen de operación subió a 14.8% de 10.0%.

Molinera de México

El **volumen de ventas** disminuyó 1% a 579 miles de toneladas en 2013 en comparación con 583 miles de toneladas en 2012. Esto debido a que la compañía se enfocó en productos de mayor margen, por lo que se redujeron ciertas presentaciones, además, también tuvo mayores presiones competitivas.

Las **ventas netas** cayeron 1% a Ps.4,983 millones en 2013 en comparación con Ps.5,046 millones en 2012. Esto fue resultado esencialmente de la disminución en volumen de ventas.

El **costo de ventas** se redujo 2% a Ps.4,189 millones en 2013 en comparación con Ps.4,254 millones en 2012, como porcentaje de ventas netas mejoró a 84.1% en 2013 de 84.3% en 2012. Esto por menores costos de trigo, empaque y aditivos. En términos absolutos la reducción también se debió al menor volumen de ventas.

Los **gastos de venta y administración** crecieron 3% a Ps.692 millones en 2013 en comparación con Ps.674 millones en 2012. Esto fue originado principalmente por mayores fletes por aumento en ventas a minoristas y otras empresas grandes de alimentos. Los gastos de venta y administración como porcentaje de ventas netas aumentaron a 13.9% en 2013 en comparación con 13.4% en 2012 derivado del ya mencionado aumento en gastos y también por la reducción en ventas netas.

La **utilidad de operación** creció 13% a Ps.99 millones en 2013 de Ps.87 millones en 2012, debido a un menor reparto de utilidades. El margen de operación subió a 2.0% en 2013 de 1.7% en 2012.

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** bajó 4% a 198 miles de toneladas en 2013 en comparación con 207 miles de toneladas en 2012. Esto se debió principalmente a una mayor disponibilidad de maíz doméstico barato (lo cual motivó a que algunos clientes se cambiaran al método tradicional de hacer tortillas) y a un entorno competitivo más complicado por productores de harina de maíz, tanto nuevos como existentes.

Las **ventas netas** avanzaron 1% a Ps.3,386 millones en 2013 de Ps.3,369 millones en 2012, lo cual fue resultado de aumentos de precio y por el cambio en la mezcla de ventas hacia productos de mayor precio, tales como snacks, palmito y arroz.

El **costo de ventas** bajó 6% a Ps.2,264 millones en 2013 en comparación con Ps.2,415 millones en 2012. Lo anterior fue ocasionado por el menor volumen de ventas, menores costos de materias primas, eficiencias en producción y por el efecto de la apreciación promedio del peso durante 2013. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 66.9% en 2013 de 71.7% en 2012 debido principalmente a los mencionados aumentos de precio, menores descuentos, menores costos de materias primas y, en menor grado, eficiencias en producción.

Los **gastos de venta y administración** disminuyeron 5% a Ps.947 millones en 2013 en comparación con Ps.994 millones en 2012. Esto debido a los esfuerzos de la compañía por reducir gastos, principalmente de mercadotecnia y publicidad, así como a la apreciación promedio del peso. Como porcentaje de ventas netas, los gastos de venta y administración mejoraron a 28.0% en 2013 versus 29.5% en 2012 especialmente por la mencionada reducción en gastos.

La **utilidad de operación** fue de Ps.183 millones en 2013 contra una pérdida de Ps.40 millones en 2012. El margen operativo mejoró a 5.4% en 2013 de negativo 1.2% en 2012.

Situación Financiera Consolidada

Datos Sobresalientes de Balance (diciembre 2013 versus diciembre 2012)

Los **activos totales** al 31 de diciembre de 2013 fueron Ps.42,609 millones, una disminución de 14% reflejando la desconsolidación de las operaciones de Venezuela ya que el balance de GRUMA muestra los activos y pasivos de Venezuela como un activo neto reportado en la cuenta "activos disponibles para venta". Adicionalmente, los menores inventarios de granos en GIMSA por retrasos en la cosecha en México, contribuyeron a la reducción de los activos totales.

Los **pasivos totales** al 31 de diciembre de 2013 fueron Ps.28,182 millones, 20% menos por reducción de deuda.

El **capital contable** al 31 de diciembre de 2013 fue de Ps.14,427 millones, 1% más que en diciembre 2012.

Perfil de deuda

La deuda de GRUMA a diciembre de 2013 fue de US\$1,272 millones, de la cual aproximadamente 65% estaba denominada en dólares.

Amortizaciones de Deuda (millones de dólares)

	Tasa	2014	2015	2016	2017	2018	2019...	TOTAL
Bono Perpetuo	7.75%						300	300
Crédito Sindicado Rabobank	LIBOR+1.5%-3%	11	22	33	33	121		220
Crédito Sindicado Inbursa MXP	TIIIE+1.625%-2.625%	8.8	17.6	26.4	26.4	96.7		175.9
Crédito Sindicado BBVA	LIBOR+1.5%-3%	25	25	100				150
Crédito Sindicado BBVA MXP	TIIIE+1.375%-2.625%		4.6	9.2	41.3	36.7		91.8
Crédito Gruma Corp BofA	LIBOR+1.375%-2%	0.2		80				80.2
Crédito Bancomext MXP	TIIIE+1.375%-2.625%		2.3	4.6	20.6	18.4		45.9
Otros	4.27% (prom.pond.)	205.3	2.5					207.7
TOTAL	4.74% (prom.pond.)	250.3	73.9	253.1	121.3	272.8	300	1,271.5

Programa de Inversiones

Las inversiones de GRUMA en 2013 fueron US\$114 millones, destinados principalmente a mejoras generales de manufactura y tecnología, así como a expansiones de capacidad en plantas existentes, básicamente en Gruma Corporation y GIMSA.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Monterrey, N. L., 26 de febrero de 2014

A la Asamblea de Accionistas de
Gruma, S. A. B de C. V.

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Gruma, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que nos permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

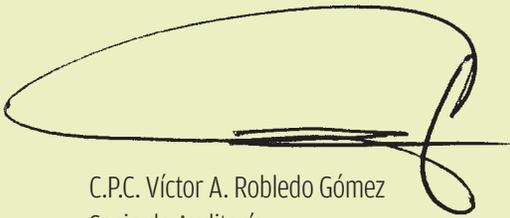
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Gruma, S. A.B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo mencionado en las notas 28 y 30 a los estados financieros consolidados, en donde el 22 de enero de 2013, el Ministerio para Relaciones Interiores y Justicia en Venezuela designó nuevos administradores especiales en representación de la República Bolivariana de Venezuela, para las subsidiarias extranjeras localizadas en ese país, estableciendo el derecho a asumir el control de dichas subsidiarias. En consecuencia y como resultado de la pérdida de control, la Compañía dejó de consolidar la información financiera de las subsidiarias en Venezuela a partir de la fecha antes mencionada.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Víctor A. Robledo Gómez
Socio de Auditoría

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(EN MILES DE PESOS MEXICANOS)
(NOTAS 1, 2 Y 5)

	Nota	2013	2012
Activos			
Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 1,338,555	\$ 1,287,368
Instrumentos financieros derivados	22	120,562	45,316
Cuentas por cobrar, neto	9	7,193,317	7,048,525
Inventarios	10	7,644,130	13,383,990
Impuestos a la utilidad por recuperar		1,768,539	1,621,044
Pagos anticipados		167,739	228,791
		18,232,842	23,615,034
Activo mantenido para la venta	13	103,300	-
Total activo circulante		18,336,142	23,615,034
No circulante:			
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	11	190,863	346,944
Inversión en acciones de asociadas	12	148,881	1,156,251
Propiedades, planta y equipo, neto	13	17,904,972	20,917,534
Activos intangibles, neto	14	2,631,101	2,775,444
Impuesto diferido	15	287,668	649,195
Inversión en Venezuela disponible para la venta	28	3,109,013	-
		24,272,498	25,845,368
Total Activos		\$ 42,608,640	\$ 49,460,402
Pasivos			
Circulante:			
Deuda a corto plazo	16	\$ 3,275,897	\$ 8,018,763
Proveedores		3,547,498	6,307,796
Instrumentos financieros derivados	22	71,540	28,832
Provisiones	17	53,980	97,743
Impuestos a la utilidad por pagar		1,525,933	327,657
Otros pasivos a corto plazo	18	2,875,593	2,744,267
		11,350,441	17,525,058
No circulante:			
Deuda a largo plazo	16	13,096,443	11,852,708
Provisión de impuestos diferidos	15	2,046,118	4,225,367
Obligaciones por beneficio a empleados	19	629,043	583,764
Provisiones	17	323,804	289,800
Otros pasivos a largo plazo	3	735,931	649,988
		16,831,339	17,601,627
Total Pasivo		28,181,780	35,126,685
Patrimonio			
Participación controladora:			
Capital social	20	5,363,595	5,668,079
Reservas		(132,209)	272,262
Utilidades retenidas	20	7,741,678	5,361,325
		12,973,064	11,301,666
Participación no controladora		1,453,796	3,032,051
Total Patrimonio		14,426,860	14,333,717
Total Patrimonio y Pasivo		\$ 42,608,640	\$ 49,460,402

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 2012 Y 2011

(EN MILES DE PESOS MEXICANOS, EXCEPTO LAS CIFRAS POR ACCIÓN)

(NOTAS 1, 2 Y 5)

	Nota	2013	2012	2011
Ventas netas		\$ 54,106,305	\$ 54,409,450	\$ 48,488,146
Costo de ventas		(36,510,754)	(37,849,274)	(33,371,189)
Utilidad bruta		17,595,551	16,560,176	15,116,957
Gastos de venta y administración		(12,572,458)	(13,645,196)	(12,485,762)
Otros gastos, neto	24	(192,495)	(100,970)	(203,850)
Utilidad de operación		4,830,598	2,814,010	2,427,345
Costo de financiamiento, neto	26	(968,414)	(826,694)	(627,313)
Participación en la utilidad neta de asociadas	12	2,562	2,976	3,329
Utilidad en venta de acciones de asociadas	12	-	-	4,707,804
Utilidad antes de impuestos		3,864,746	1,990,292	6,511,165
Impuesto a la utilidad	27	(198,448)	(862,781)	(1,618,271)
Utilidad neta consolidada de operaciones continuas		3,666,298	1,127,511	4,892,894
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neto	28	(356,329)	576,248	922,928
Utilidad neta consolidada		\$ 3,309,969	\$ 1,703,759	\$ 5,815,822
Atribuible a:				
Participación controladora		\$ 3,163,133	\$ 1,115,338	\$ 5,270,762
Participación no controladora		146,836	588,421	545,060
		\$ 3,309,969	\$ 1,703,759	\$ 5,815,822
Por operaciones continuas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ 7.75	\$ 1.21	\$ 8.16
Por operaciones discontinuadas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ (0.59)	\$ 0.79	\$ 1.19
Por operaciones continuas y discontinuadas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ 7.16	\$ 2.00	\$ 9.35
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)		441,835	558,712	563,651

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 2012 Y 2011

(EN MILES DE PESOS MEXICANOS)

(NOTAS 1, 2 Y 5)

	Nota	2013	2012	2011
Utilidad neta consolidada		\$ 3,309,969	\$ 1,703,759	\$ 5,815,822
Otro resultado integral:				
Conceptos que no serán reclasificados a resultados:				
Nuevas mediciones de obligaciones laborales	19	(170,618)	(105,967)	2,336
Impuesto a la utilidad	15	42,298	10,783	11,725
		(128,320)	(95,184)	14,061
Conceptos que serán reclasificados a resultados:				
Conversión de entidades extranjeras (neto de reciclaje de operaciones discontinuadas por \$432,458) en 2013		156,847	29,130	1,589,088
Participación en el capital de asociadas		-	71,217	(5,014)
Reserva para cobertura en flujos de efectivo		(585,811)	461,687	4,969
Otros movimientos		-	(71,810)	-
Impuesto a la utilidad	15	142,545	(125,113)	9,261
		(286,419)	365,111	1,598,304
Otro resultado integral, neto de impuestos		(414,739)	269,927	1,612,365
Resultado integral		\$ 2,895,230	\$ 1,973,686	\$ 7,428,187
Atribuible a:				
Participación controladora		\$ 2,630,867	\$ 1,378,161	\$ 6,486,642
Participación no controladora		264,363	595,525	941,545
		\$ 2,895,230	\$ 1,973,686	\$ 7,428,187

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 2012 Y 2011

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS MEXICANOS)

(NOTAS 1, 2 Y 5)

	Capital Social (Nota 20-A)		Conversión de entidades extranjeras (Nota 20-D)
	Número de acciones (miles)	Importe	
Saldos al 1 de enero de 2011	563,651	\$ 6,972,425	\$ (1,282,185)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados provenientes de CUFIN			
Aportación de accionista minoritario			
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$8,583)			1,205,213
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por \$11,725)			
Participación en otro resultado integral de asociadas			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo			
Otros movimientos			
Resultado integral total del año			1,205,213
Saldos al 31 de diciembre de 2011	563,651	6,972,425	(76,972)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados provenientes de CUFIN			
Aportación de accionista minoritario			
Compra de acciones propias	(106,335)	(1,304,346)	
Reserva para pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 3)			
Efecto de compra de acciones a minoritario, neto de impuestos (Nota 3)			
	(106,335)	(1,304,346)	-
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$(825))			9,860
Otros movimientos			
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por \$10,783)			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo (Neto de impuestos por \$(125,938))			
Resultado integral total del año	-	-	9,860
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457,316	\$ 5,668,079	\$ (67,112)

Reservas					
Participación en el capital de asociadas	Reserva por coberturas de flujos de efectivo y otros	Utilidades retenidas (Nota 20-B)	Total Participación controladora	Participación no controladora	Total Patrimonio
\$ (66,203)	\$ (1,694)	\$ 1,322,218	\$ 6,944,561	\$ 3,777,713	\$ 10,722,274
			-	(524,303)	(524,303)
			-	86,626	86,626
			-	(437,677)	(437,677)
		5,270,762	5,270,762	545,060	5,815,822
			1,205,213	392,458	1,597,671
		10,034	10,034	4,027	14,061
(5,014)			(5,014)	-	(5,014)
	4,969		4,969	-	4,969
	678		678	-	678
(5,014)	5,647	5,280,796	6,486,642	941,545	7,428,187
(71,217)	3,953	6,603,014	13,431,203	4,281,581	17,712,784
			-	(96,187)	(96,187)
			-	165,710	165,710
		(2,707,003)	(4,011,349)	-	(4,011,349)
		(492,272)	(492,272)	-	(492,272)
		995,923	995,923	(1,914,578)	(918,655)
-	-	(2,203,352)	(3,507,698)	(1,845,055)	(5,352,753)
		1,115,338	1,115,338	588,421	1,703,759
			9,860	20,095	29,955
71,217	(328)	(71,217)	(328)	(265)	(593)
		(82,458)	(82,458)	(12,726)	(95,184)
	335,749		335,749	-	335,749
71,217	335,421	961,663	1,378,161	595,525	1,973,686
\$ -	\$ 339,374	\$ 5,361,325	\$ 11,301,666	\$ 3,032,051	\$ 14,333,717

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 2012 Y 2011

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS MEXICANOS)

(NOTAS 1, 2 Y 5)

	Capital Social (Nota 20-A)		Conversión de entidades extranjeras (Nota 20-D)
	Número de acciones (miles)	Importe	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457,316	\$ 5,668,079	\$ (67,112)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados provenientes de CUFIN			
Cancelación de acciones propias derivado de fusión con accionistas (Nota 12)	(24,567)	(304,484)	
Disminución de minoritario por desconsolidación de Venezuela (Nota 28)			
Efecto de compra de acciones a minoritario, neto de impuestos			
	(24,567)	(304,484)	-
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$(14,391))			(278,338)
Conversión por operaciones discontinuadas			317,133
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por \$42,298)			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo (Neto de impuestos por \$159,936)			
Resultado integral total del año	-	-	38,795
Saldos al 31 de diciembre de 2013	432,749	\$ 5,363,595	\$ (28,317)

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Reservas						
Participación en el capital de asociadas	Reserva por coberturas de flujos de efectivo y otros	Utilidades retenidas (Nota 20-B)	Total Participación controladora	Participación no controladora	Total Patrimonio	
\$ -	\$ 339,374	\$ 5,361,325	\$ 11,301,666	\$ 3,032,051	\$ 14,333,717	
			-	(594,024)	(594,024)	
		(705,364)	(1,009,848)	-	(1,009,848)	
		50,379	50,379	(1,057,497)	(1,057,497)	
		(654,985)	(959,469)	(191,097)	(140,718)	
-	-		(959,469)	(1,842,618)	(2,802,087)	
		3,163,133	3,163,133	146,836	3,309,969	
			(278,338)	2,727	(275,611)	
			317,133	115,325	432,458	
		(127,795)	(127,795)	(525)	(128,320)	
	(443,266)		(443,266)	-	(443,266)	
-	(443,266)	3,035,338	2,630,867	264,363	2,895,230	
\$ -	\$ (103,892)	\$ 7,741,678	\$ 12,973,064	\$ 1,453,796	\$ 14,426,860	

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 2012 Y 2011

(EN MILES DE PESOS MEXICANOS)

(NOTAS 1, 2 Y 5)

	2013	2012	2011
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos	\$ 3,864,746	\$ 1,990,292	\$ 6,511,165
Pérdida (utilidad) cambiaria proveniente de capital en trabajo	(17,002)	91,990	(22,454)
Costo neto del año por obligaciones laborales	110,397	107,270	35,347
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	1,636,448	1,590,392	1,461,308
Deterioro de activos de larga duración	45,235	4,014	93,808
Costo de activos fijos dados de baja	-	37,681	52,271
Intereses a favor	(16,645)	(15,057)	(33,259)
Participación en la utilidad neta de asociadas	(2,562)	(2,976)	(3,329)
Utilidad en venta de acciones de asociadas	-	-	(4,707,804)
Pérdida en venta de activos fijos y siniestrados	92,205	17,813	20,812
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Instrumentos financieros derivados	(40,725)	(146,142)	(207,816)
Ganancia cambiaria proveniente de pasivos bancarios	(38,761)	(2,342)	(23,953)
Intereses a cargo	1,015,458	782,487	903,005
	6,648,794	4,455,422	4,079,101
Cuentas por cobrar, neto	328,672	(321,637)	(1,502,494)
Inventarios	2,202,680	(1,803,233)	(1,828,095)
Pagos anticipados	18,645	(10,384)	118,980
Proveedores	(1,539,124)	705,178	1,276,091
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	528,842	(43,365)	(85,622)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,012,213)	(1,793,400)	(545,212)
Remuneraciones al retiro de los trabajadores y otros, neto	(139,549)	(61,568)	49,787
Flujos netos en actividades de operación de Operaciones discontinuadas	(357,316)	679,123	188,778
	30,637	(2,649,286)	(2,327,787)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	6,679,431	1,806,136	1,751,314
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,468,326)	(2,593,108)	(1,588,513)
Venta de propiedades, planta y equipo	121,859	74,287	107,196
Inversión en Valores Azteca, S.A. de C.V. (asociada)	-	(895,640)	-
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo	-	-	(708,664)
Adquisición de activos intangibles	(3,401)	(14,916)	(20,743)
Venta de acciones de compañías asociadas	-	-	9,003,700
Intereses cobrados	16,498	15,057	32,816
Otros	12,276	15,339	(6,300)
Flujos netos en actividades de inversión de Operaciones discontinuadas	(203,807)	(56,648)	(40,363)
	(1,524,901)	(3,455,629)	6,779,129
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de inversión	(1,524,901)	(3,455,629)	6,779,129
Efectivo generado (utilizado) por actividades de financiamiento	5,154,530	(1,649,493)	8,530,443
Actividades de financiamiento:			
Obtención de deuda a corto y largo plazo	12,361,530	14,618,388	15,162,806
Pago de deuda a corto y largo plazo	(15,877,418)	(6,973,659)	(21,373,729)
Intereses pagados	(994,840)	(768,289)	(929,662)
Instrumentos financieros derivados cobrados	29,774	196,531	154,556
Compra de acciones propias	-	(4,011,348)	-
Compra de acciones a minoritario ⁽¹⁾	(37,418)	(996,575)	-
Aportación de capital por accionista minoritario en subsidiaria	-	165,710	86,626
Dividendos pagados	(594,024)	(96,187)	(524,303)
Flujos netos en actividades de financiamiento de operaciones discontinuadas	-	(316,896)	(5,353)
	(5,112,396)	1,817,675	(7,429,059)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de financiamiento	(5,112,396)	1,817,675	(7,429,059)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	42,134	168,182	1,101,384
Diferencia por tipo de cambio y efecto de inflación en el efectivo	9,053	(60,465)	56,950
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	1,287,368	1,179,651	21,317
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	\$ 1,338,555	\$ 1,287,368	\$ 1,179,651

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

⁽¹⁾ Derivado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2013 existe una cuenta por pagar por \$103,300.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(CIFRAS EN MILES DE PESOS MEXICANOS, EXCEPTO DONDE SE INDIQUE LO CONTRARIO)

1. ENTIDAD Y OPERACIONES

Gruma, S.A.B. de C.V. (GRUMA) es una empresa mexicana con subsidiarias ubicadas en México, Estados Unidos de América, Centroamérica, Venezuela, Europa, Asia y Oceanía, en lo sucesivo referidas en forma colectiva como la “Compañía”, cuyas actividades principales son la producción y venta de harina de maíz y trigo, tortillas y productos relacionados.

GRUMA, sociedad anónima bursátil de capital variable constituida en México, tiene su domicilio en Río de la Plata número 407 en San Pedro Garza García, Nuevo León, México. Las acciones de GRUMA se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Dirección Corporativa y la Dirección Corporativa de Administración el 26 de febrero de 2014.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Gruma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias para los periodos que se presentan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las NIIF incluyen además todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

La Compañía aplicó las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013. Las siguientes normas fueron adoptadas por primera vez por la Compañía en el año que inició el 1 de enero de 2013 y tuvieron el siguiente impacto:

NIC 19, “Beneficios a Empleados”, fue modificado en junio de 2011. Los cambios en las políticas contables de la Compañía fueron los siguientes: reconocer inmediatamente todos los costos por servicios pasados y reemplazar el costo financiero y el rendimiento esperado de los activos del plan con un importe financiero neto que se determina al aplicar la tasa de descuento al activo o pasivo neto por beneficios definidos. La implementación de dichas modificaciones no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 12, “Revelación de Participaciones en Otras Entidades”, incluye los requerimientos de revelación para todos los tipos de participaciones en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades estructuradas y otros vehículos fuera del balance. Las revelaciones que aplicaron a la Compañía fueron incluidas en la Nota 21.

NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable. Las nuevas revelaciones que aplicaron a la Compañía fueron incluidas en la Nota 22.

NIIF 10, ‘Estados financieros consolidados’ - La NIIF 10 fue emitida en mayo de 2011 y reemplaza toda la guía de control y consolidación en la NIC 27, ‘Estados financieros consolidados y separados, y SIC 12, ‘Consolidación - Entidades de propósito especial’. Bajo la NIIF 10, las subsidiarias eran todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tenía control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía tiene poder sobre la entidad, está expuesta a, o tiene el derecho a, rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar estos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias están totalmente consolidadas desde la fecha en que el control se transfiere a la Compañía. Se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control. La Compañía ha aplicado la NIIF 10 retrospectivamente de conformidad con las provisiones de transición descritas en esta norma. Lo anterior no tuvo efecto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.

En mayo de 2013, el IASB modificó en la NIC 36 los requerimientos de revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros. Estas modificaciones eliminan algunas revelaciones del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se han incluido en la NIC 36 por la emisión de la IFRS 13. Estas modificaciones son requeridas obligatoriamente a partir del 1 de enero de 2014, sin embargo la Compañía ha decidido adoptar anticipadamente las modificaciones al 1 de enero de 2013.

Las mejoras anuales 2011 emitidas en mayo de 2012, incluyen la mejora a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” que aclara que las principales refacciones y el equipo de mantenimiento que cumplan con la definición de propiedad, planta y equipo, no forman parte del inventario, y la mejora a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación” que aclara que los impuestos a la utilidad derivados de las distribuciones a los accionistas se contabilizan de acuerdo con la NIC 12 “Impuestos a las ganancias”. Estas mejoras no tuvieron un impacto significativo en la Compañía.

A) BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las cifras de Venezuela relativas a los años 2012 y 2011 que se encuentran en un entorno hiperinflacionario y por la valoración a valor razonable de ciertos instrumentos financieros como se describe en las políticas descritas más adelante (ver Nota 5-K).

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

B) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos mexicanos, que es la moneda funcional de GRUMA.

C) USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

En particular, la información sobre supuestos, incertidumbres de estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables, que tienen el efecto más significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- Los supuestos utilizados en la determinación de los valores razonables de los instrumentos financieros (Nota 22).
- Los supuestos e incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones fiscales complejas, cambios en leyes fiscales y el monto y el tiempo del ingreso gravable futuro (Notas 15 y 27).
- Los supuestos clave de las pruebas por deterioro de los activos de larga duración, utilizados en la determinación del valor de recuperación de las diferentes unidades generadoras de efectivo (Notas 13 y 14).
- Los supuestos actuariales utilizados para la estimación de las obligaciones laborales (Nota 19).
- Los supuestos clave de las pruebas de deterioro de la inversión en Venezuela (Notas 28 y 30).

3. ADQUISICIÓN DE LA POSICIÓN MINORITARIA DE ARCHER-DANIELS-MIDLAND EN GRUMA Y EN CIERTAS EMPRESAS SUBSIDIARIAS

En 1996 Archer-Daniels-Midland Company (“ADM”) se asoció con GRUMA (la “Asociación”) y como resultado de dicha Asociación se acordaron diversos estatutos sociales y se celebraron diversos convenios, incluyendo el Convenio entre Accionistas celebrado por GRUMA, Don Roberto González Barrera, ADM y su subsidiaria ADM Bioproductos, S.A. de C.V. (“ADM Bioproductos”, y en conjunto con ADM, el “Socio Estratégico”) del 21 de agosto de 1996 y sus posteriores convenios modificatorios (el “Convenio entre Accionistas”).

Derivado de la Asociación, al 23 de octubre de 2012 el Socio Estratégico era propietario, directa e indirectamente, de los siguientes paquetes accionarios en GRUMA y en ciertas subsidiarias de GRUMA (la “Participación Minoritaria de ADM”):

- El 23.16% del capital social de GRUMA. El Socio Estratégico detentaba directamente el 18.81% del capital social de GRUMA, y detenía indirectamente el 4.35% del capital social de GRUMA a través de la tenencia del 45% del capital social de la empresa Valores Azteca, S.A. de C.V. (“Valores Azteca”), empresa que era propietaria de acciones de GRUMA que a esa fecha representaban el 9.66% del capital social de GRUMA.
- El 3% del capital social Valores Mundiales, S.L. (“Valores Mundiales”).
- El 3% del capital social de Consorcio Andino, S.L. (“Consorcio”).
- El 40% del capital social de Molinera de México, S.A. de C.V. (“Molinera”).
- El 20% del capital social de Azteca Milling, LP (“Azteca Milling”).

Con base en los términos de la Asociación, si el Socio Estratégico decidía vender a un tercero su participación directa en GRUMA e indirecta a través de Valores Azteca (las “Acciones de GRUMA”), antes de realizar la venta estaría obligado a otorgarle al Fideicomiso de Control de la Familia González (el “Accionista de Control”), o al tercero que éste último designe, la opción de adquirir dichas Acciones de GRUMA.

Así mismo, si el Socio Estratégico decidía vender a un tercero su participación en Valores Mundiales, Consorcio, Molinera y/o Azteca Milling (las “Acciones de Subsidiarias GRUMA”), antes de realizar la venta estaría obligado a otorgarle a GRUMA el derecho de opción y/o preferencia para adquirir dichas Acciones de Subsidiarias GRUMA.

El 16 de octubre de 2012, ADM llegó a un acuerdo preliminar con un tercero para venderle la Participación Minoritaria de ADM (el “Acuerdo Preliminar”), al precio siguiente:

Empresa	Precio de venta
GRUMA	\$303,800,000 dólares, más hasta \$48,700,000 dólares como precio contingente
Valores Azteca	\$70,200,000 dólares, más hasta \$11,300,000 dólares como precio contingente
Azteca Milling	\$50,000,000 dólares
Molinera	\$18,000,000 dólares
Consorcio	\$1,500,000 dólares
Valores Mundiales	\$6,500,000 dólares
TOTAL	\$450,000,000 dólares, más hasta \$60,000,000 dólares como precio contingente

El 23 de octubre de 2012, el Tercero le hizo llegar al Consejo de Administración de GRUMA un escrito solicitando autorización para adquirir el 23.16% del capital social de GRUMA propiedad, directa e indirectamente, del Socio Estratégico, y adicionalmente manifestó el interés por adquirir del Socio Estratégico su participación en Valores Mundiales, Consorcio, Molinera y Azteca Milling, conforme al Convenio Preliminar.

Según le fue informado a GRUMA, el 19 de octubre de 2012, el Socio Estratégico le notificó al Accionista de Control su intención de venderle al Tercero las Acciones de GRUMA conforme a los términos pactados en el Acuerdo Preliminar, dándole así al Accionista de Control la opción para adquirir, o designar a un tercero para que adquiera, las Acciones de GRUMA, al mismo precio pactado en el Acuerdo Preliminar.

El Accionista de Control designó a GRUMA como el tercero a ejercer la opción para adquirir las Acciones de GRUMA que el Socio Estratégico puso en venta (incluyendo la adquisición de la participación del Socio Estratégico en Valores Azteca).

Adicionalmente, mediante diversas comunicaciones fechadas al 25 de octubre de 2012, el Socio Estratégico le notificó a las diversas subsidiarias de GRUMA su intención de venderle al Tercero las Acciones de Subsidiarias de GRUMA conforme a los términos pactados en el Acuerdo Preliminar, dándole así a GRUMA el derecho de opción y/o preferencia para adquirir las Acciones de Subsidiarias de GRUMA al mismo precio pactado en el Acuerdo Preliminar.

El 5 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de GRUMA, con previa opinión favorable del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría, soportadas por una opinión de valor emitida por un experto independiente, aprobó el que GRUMA adquiriera del Accionista de Control el derecho de opción y/o preferencia para adquirir del Socio Estratégico las Acciones de GRUMA (incluyendo las acciones de Valores Azteca), y aprobó el que GRUMA ejerciera el derecho de opción y/o preferencia para la adquisición de las Acciones de GRUMA (incluyendo las acciones de Valores Azteca) y las Acciones de las Subsidiarias de GRUMA, y obtuviera el financiamiento correspondiente para el pago de dicha transacción.

El 13 de diciembre de 2012, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de GRUMA en la que se aprobó, entre otros asuntos, aumentar el monto máximo de recursos para destinarse a la compra de acciones propias durante el ejercicio social 2012. Ese mismo día se celebró una Asamblea General Extraordinaria de GRUMA en la que se aprobó, entre otros asuntos, modificar los estatutos sociales de GRUMA a efecto de reconocer a nivel estatutario la existencia del Convenio entre Accionistas.

El 14 de diciembre de 2012, GRUMA adquirió del Socio Estratégico la Participación Minoritaria de ADM, conforme a lo siguiente:

- a. adquirió el 23.16% de las acciones emitidas de GRUMA, mediante la compra del 18.81% de las acciones emitidas de GRUMA y del 45% de las acciones emitidas de Valores Azteca, empresa dueña del 9.66% de las acciones emitidas de GRUMA. Con respecto a la adquisición del 18.81% de las acciones emitidas por GRUMA, esta se llevó a cabo fuera de una oferta pública toda vez que se hizo mediante el ejercicio de una opción, en estricto cumplimiento con las obligaciones contractuales contenidas en los convenios estratégicos celebrados en 1996 con el Socio Estratégico, mismos que se encuentran reconocidos en los estatutos sociales de GRUMA y cuya existencia y términos fueron revelados en su debido momento a la Bolsa Mexicana de Valores y al público inversionista, y desde entonces se han venido revelando anualmente en el informe anual de GRUMA. Dicha adquisición se llevó a cabo con cargo a su capital contable, utilizando el fondo destinado a la compra de acciones propias autorizado previamente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de GRUMA;
- b. adquirió el 3% de las participaciones sociales de Valores Mundiales, S.L. y de Consorcio Andino, S.L., empresas controladoras de las subsidiarias de GRUMA en Venezuela, Molinos Nacionales, C.A. ("MONACA") y Derivados de Maíz Seleccionado, C.A. ("DEMASECA"), respectivamente;
- c. adquirió el 40% de las acciones de Molinera de México; y
- d. adquirió el 20% de Azteca Milling (subsidiaria de Gruma Corporation), a través de la adquisición del 100% de las acciones Valley Holding Inc., la cual no tiene otros activos o pasivos distintos a la inversión en acciones en Azteca Milling.

La Participación Minoritaria de ADM se adquirió por un importe de \$5,741,280 (\$450,000 miles de dólares) más costos relacionados con la operación por \$162,280 y un compromiso de pago contingente de hasta \$60 millones de dólares (el "Pago Contingente"), distribuido proporcionalmente entre las acciones de GRUMA y las acciones de Valores Azteca que forman parte la Participación Minoritaria de ADM, pagadero solamente si, durante los 42 meses siguientes al cierre de la operación, se llegan a materializar ciertos supuestos en relación

con (i) el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA, sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la Participación Minoritaria de ADM (el “Precio de Cierre”), al final del período de 42 meses; (ii) la diferencia entre el precio de la acción de GRUMA que se fije para ofertas públicas de GRUMA y el Precio de Cierre; (iii) la adquisición del 15% o más del capital social de GRUMA por un socio estratégico de ésta; o (iv) la disminución del porcentaje de las acciones de GRUMA que se encuentren en manos del público inversionista, a partir del 26%. Los términos económicos de la operación se basaron en los términos del Acuerdo Preliminar entre el Tercero y el Socio Estratégico para la venta de la Participación Minoritaria de ADM.

En relación al Pago Contingente y como resultado del análisis de los supuestos mencionados en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2012 se registró una obligación contingente de pago por la cantidad de \$606,495 (\$46,617 miles de dólares) en el rubro de otros pasivos a largo plazo, afectando el patrimonio de la Compañía en \$492,272 y la inversión en asociadas en \$114,223, atendiendo únicamente al escenario (i) identificado en el párrafo anterior, en relación con el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la Participación Minoritaria de ADM, al final de los 42 meses.

La obligación contingente de pago fue registrada a su valor razonable, la cual fue determinada utilizando flujos futuros esperados descontados a valor presente y la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento promedio de bonos de empresas comparables a GRUMA. Los cambios posteriores del valor razonable en la obligación contingente de pago afectarán los resultados del periodo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de la obligación contingente fue de \$671,069, afectando los resultados del periodo en \$64,574 en el rubro de costo de financiamiento, neto. Para la estimación del precio futuro de la acción se utilizó el modelo de simulación Monte Carlo, el cual incluye el rendimiento esperado y la volatilidad ponderada de los precios históricos de la acción de GRUMA en un período de 42 meses.

Los datos significativos utilizados para la determinación del valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encuentran en la Nota 22-D.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no considera como probables los escenarios (ii), (iii) y (iv) para el Pago Contingente antes mencionado, por lo que ninguna obligación de pago contingente fue registrada en relación con dichos supuestos.

El efecto en la adquisición de las Acciones de Subsidiarias GRUMA en el capital atribuible a los accionistas de la Compañía es como sigue:

Valor en libros de la participación no controladora	\$ 1,914,578
Precio de compra	(996,572)
Impuesto diferido	77,917
Exceso del valor en libros sobre el precio de compra de Acciones de Subsidiarias GRUMA	\$ 995,923

Para llevar a cabo la adquisición de la Participación Minoritaria de ADM, GRUMA contrató créditos puente con vencimientos de hasta un año por \$5,103,360 (\$400 millones de dólares) participando Goldman Sachs Bank USA, Banco Santander y Banco Inbursa (los “Créditos a Corto Plazo”) y utilizó \$637,920 (\$50 millones de dólares) del crédito sindicado revolvente a largo plazo que Gruma Corporation tiene contratado con Bank of America y que vence en 2016. Para la ejecución de los Créditos a Corto Plazo, se ampliaron los indicadores de apalancamiento permitidos en los créditos bancarios vigentes de GRUMA al 31 de diciembre de 2012, a niveles que le permitieron a GRUMA aumentar su nivel de apalancamiento con motivo de la obtención de los Créditos a Corto Plazo. Durante junio de 2013, GRUMA obtuvo dos créditos a largo plazo con los cuales liquidó estos créditos puente (ver Nota 16).

4. ADQUISICIONES DE NEGOCIOS

A) ALBUQUERQUE TORTILLA COMPANY

El 15 de abril de 2011, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Gruma Corporation, el negocio de producción, distribución y venta de tortillas de maíz y de trigo de Albuquerque Tortilla Company, la cual está ubicada en Nuevo México, Estados Unidos de América, en \$102,410 en efectivo (\$8,882 miles de dólares). Esta compra fue registrada de acuerdo con el método de adquisición, cumpliendo con los lineamientos de una combinación de negocios. El propósito de esta adquisición es contribuir a la expansión y fortalecimiento del negocio de tortillas de la Compañía mediante una marca sólida y reconocida en la región centro-sur de Estados Unidos.

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

Inventarios	\$ 1,753
Propiedad, planta y equipo	47,700
Acuerdo de no competencia	8,993
Cartera de clientes	5,189
Marcas	17,641
Valor razonable de los activos identificables	81,276
Crédito mercantil	21,134
Precio de compra pagado en efectivo	\$ 102,410

El crédito mercantil representa el valor de las sinergias esperadas al adquirir un negocio en marcha con una fuerza de trabajo organizada y entrenada y perspectivas de crecimiento en la región centro-sur de Estados Unidos. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$2,497 y se reconocieron en el estado de resultados como gastos de venta y administración.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Del 1 de enero de 2011 a la fecha de adquisición, este negocio registró un estimado de \$64,979 en ingresos y una pérdida neta de aproximadamente \$29,475.

B) CASA DE ORO FOODS

El 25 de agosto de 2011, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Gruma Corporation, el negocio de producción, distribución y venta de tortillas de maíz y de trigo de Casa de Oro Foods, la cual está ubicada en Nebraska, Estados Unidos de América, en \$280,615 en efectivo (\$22,722 miles de dólares). Esta compra fue registrada de acuerdo con el método de adquisición, cumpliendo con los lineamientos de una combinación de negocios. La ubicación estratégica de Casa de Oro ayudará a mejorar y aumentar la cobertura de la Compañía en la región medio oeste de los Estados Unidos, generar ahorros en transportación y aumentar la producción de tortillas de harina de maíz y de frituras de maíz.

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

Cuentas por cobrar	\$	40,026
Inventarios		16,808
Pagos anticipados		185
Pasivos circulantes		(21,489)
Capital de trabajo		35,530
Propiedad, planta y equipo		122,351
Futuros de trigo		1,099
Acuerdo de no competencia		7,163
Cartera de clientes		41,372
Marcas		4,817
Valor razonable de los activos identificables		212,332
Crédito mercantil		68,283
Precio de compra pagado en efectivo	\$	280,615

El importe de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de sus fechas de vencimiento las cuales son entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil representa el valor de las sinergias esperadas al adquirir un negocio en marcha con una fuerza de trabajo organizada y entrenada y perspectivas de crecimiento en la región medio oeste de Estados Unidos. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$4,415 y se reconocieron en el estado de resultados como gastos de venta y administración.

Anterior a la fecha de adquisición, este negocio registró un estimado de \$193,938 en ingresos y una utilidad neta de aproximadamente \$11,747.

C) SOLNTSE MEXICO

El 13 de julio de 2011, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Gruma International Foods, S.L., el 100% de las acciones de Solntse Mexico ubicada en Rusia por \$104,923 (\$8,781 miles de dólares). Solntse Mexico es el productor líder de tortillas de harina de trigo, tortillas de maíz, y frituras de maíz, entre otros productos, bajo la marca Delicados. Esta compañía introdujo las tortillas y las frituras de maíz en Rusia y actualmente tiene la posición líder de mercado en los segmentos de ventas al menudeo e institucional. Esta adquisición marca la entrada de la Compañía a Rusia y a otros países en Europa del Este.

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

Efectivo	\$ 6,268
Cuentas por cobrar	11,389
Pagos anticipados	240
Inventarios	15,000
Pasivos circulantes	(7,329)
Capital de trabajo	25,568
Propiedad, planta y equipo	34,173
Activos Intangibles	1,358
Deuda a largo plazo	(22,242)
Impuesto diferido	(1,426)
Valor razonable de los activos identificables	37,431
Crédito mercantil	67,492
Precio de compra	\$ 104,923
Importe pendiente de pago por consideración contingente ⁽¹⁾	(22,320)
Precio de compra pagado en efectivo	\$ 82,603

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente de pago por consideración contingente ascendía a \$5,231.

El importe de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de sus fechas de vencimiento las cuales son entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil representa el valor de las sinergias esperadas al adquirir un negocio en marcha con una fuerza de trabajo organizada y entrenada y perspectivas de crecimiento en la región de Europa del Este y Medio Oriente. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$16,367 (\$1,313 miles de dólares) y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de gastos de venta y administración.

El negocio adquirido aportó a la Compañía unos ingresos de \$84,002 y una utilidad neta de \$5,556 en el periodo comprendido del 1 de julio al 31 de diciembre de 2011. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 los ingresos se habrían incrementado en \$28,034 y la utilidad neta en \$2,711 aproximadamente.

D) SEMOLINA A.S.

El 16 de noviembre de 2011, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Gruma International Foods, S.L., el 100% de las acciones de Semolina A.S. ubicada en Turquía por \$230,388 (\$17,035 miles de dólares). Semolina es la compañía líder en molienda de maíz en el mercado turco, produciendo principalmente grits de maíz para las industrias de snacks y cereales. La adquisición de Semolina representa un paso importante para la estrategia de crecimiento de la Compañía en Europa del Este y Medio Oriente. La prioridad de nuestra división de molinos en Europa es consolidarse como líder del mercado en la molienda de maíz y productos relacionados para las industrias de snacks, cereales, y cerveza.

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

Efectivo	\$	3,405
Cuentas por cobrar		33,742
Pagos anticipados		1,237
Inventarios		580
Pasivos circulantes		(45,310)
Capital de trabajo		(6,346)
Propiedad, planta y equipo		48,959
Activos Intangibles		41
Valor razonable de los activos identificables		42,654
Crédito mercantil		187,734
Precio de compra		230,388
Importe pendiente de pago por consideración contingente ⁽¹⁾		(24,413)
Precio de compra pagado en efectivo	\$	205,975

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente de pago por consideración contingente quedó totalmente pagado.

El importe de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de sus fechas de vencimiento las cuales son entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil representa el valor de las sinergias esperadas al adquirir un negocio en marcha con una fuerza de trabajo organizada y entrenada y perspectivas de crecimiento en la región de Europa del Este y Medio Oriente. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$11,259 (\$903 miles de dólares) y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de gastos de venta y administración.

El negocio adquirido aportó a la Compañía unos ingresos de \$42,624 y una pérdida neta de \$12,798 en el periodo comprendido del 17 de noviembre al 31 de diciembre de 2011. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 los ingresos se habrían incrementado en \$296,988 y la pérdida neta se hubiera disminuido en \$12,762 aproximadamente.

5. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A) BASES DE CONSOLIDACIÓN

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades estructuradas) en donde la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está sujeta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. La existencia y el efecto de derechos de voto potenciales que actualmente pueden ser ejercidos o convertibles se consideran cuando se determina si el grupo controla otra entidad. Los estados financieros de subsidiarias son incorporados en los estados financieros consolidados desde la fecha en que inicia el control hasta la fecha de término de éste.

Las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre empresas del grupo fueron eliminadas. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Las principales subsidiarias incluidas en la consolidación al 31 de diciembre son:

	2013	2012
Gruma Corporation y subsidiarias	100.00	100.00
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. y subsidiarias	83.18	83.18
Molinos Nacionales, C.A (Notas 3 y 28)	-	75.86
Derivados de Maíz Seleccionado, C.A (Notas 3 y 28)	-	60.00
Molinera de México, S.A. de C.V. y subsidiarias (Nota 3)	100.00	100.00
Gruma International Foods, S.L. y subsidiarias	100.00	100.00
Productos y Distribuidora Azteca, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Investigación de Tecnología Avanzada, S.A. de C.V y subsidiarias	100.00	100.00

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas, excepto por lo mencionado en la Nota 28.

b. Transacciones con la participación no controladora sin cambio de control

La Compañía aplica la política de considerar las transacciones con la participación no controladora como transacciones con los accionistas de la Compañía. Cuando se llevan a cabo adquisiciones de la participación no controladora, la diferencia entre la contraprestación pagada y la participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconocen como transacciones de patrimonio; por lo anterior, no se reconoce un crédito mercantil producto de esas adquisiciones. Las disposiciones a la participación no controladora que generan ganancias o pérdidas para la Compañía se reconocen en patrimonio cuando no existe una pérdida de control. Ver Nota 3 para las compras de participaciones no controladoras realizadas en el 2012.

c. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se registran a través del método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos por la Compañía con los anteriores propietarios y las participaciones en el capital emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier pago contingente.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados cuando se incurrir.

Los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y los pasivos contingentes en una combinación de negocios se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición.

La Compañía reconoce cualquier participación minoritaria como su interés proporcional en los activos netos identificables de la empresa adquirida.

La Compañía reconoce un crédito mercantil cuando la contraprestación transferida incluyendo el importe de cualquier participación minoritaria en la entidad adquirida excede al valor razonable en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

B) MONEDA EXTRANJERA

a. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre de año. Las diferencias que surgen de la conversión de transacciones en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

b. Conversión de entidades extranjeras

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda del ambiente económico primario en donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía.

La situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía, se convierten como sigue:

- Activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio cuando éste no ha variado significativamente durante el año.
- Las cuentas de patrimonio se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital y se generaron las utilidades.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión, se reconocen en otro resultado integral en un componente por separado denominado “Conversión de entidades extranjeras”.

Antes de su conversión a pesos, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, se ajustan por la inflación para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local. Posteriormente, los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos se convierten a la moneda de presentación utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Para determinar la existencia de hiperinflación, la Compañía evalúa las características cualitativas del entorno económico, así como las características cuantitativas establecidas por las NIIF de una tasa de inflación acumulada equivalente o mayor al 100% en los últimos tres años.

La Compañía aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de una subsidiaria extranjera y la moneda funcional de la Compañía. Las diferencias cambiarias que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una subsidiaria extranjera, son reconocidas en “Otro resultado integral” en un componente separado denominado “Conversión de entidades extranjeras” en la medida que la cobertura sea efectiva. Ver Nota 5-L para el registro de la cobertura de una inversión neta.

Los tipos de cambio de cierre utilizados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Pesos por dólar americano	13.0765	13.0101
Pesos por euro	18.0430	17.1941
Pesos por franco suizo	14.7241	14.2420
Pesos por bolívar venezolano (Bs.)	2.0756	3.0256
Pesos por dólar australiano	11.6443	13.4960
Pesos por yuan chino	2.1428	2.0685
Pesos por libra esterlina	21.5684	21.0152
Pesos por ringgit malayo	3.9692	4.2499
Pesos por colón costarricense	0.0258	0.0256
Pesos por grivna ucraniana	1.6341	1.6318
Pesos por rublo ruso	0.3995	0.4283
Pesos por lira turca	6.1268	7.2984

C) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

D) CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar a clientes se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, menos la estimación por deterioro. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado en las cuentas por cobrar a corto plazo debido a que la transacción no tiene costos relevantes asociados.

La estimación por cuentas por cobro dudoso o deterioro representa la estimación de las pérdidas que pudieran surgir debido al incumplimiento de los clientes para efectuar pagos en la fecha de vencimiento. Dichas estimaciones están basadas en las fechas de vencimiento de los saldos de clientes, en las circunstancias específicas de crédito y en la experiencia histórica de la empresa, en cuentas de cobro dudoso.

E) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo los gastos variables de venta aplicables. El costo de los productos terminados y de productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación. El costo del inventario podría incluir también cualquier ganancia o pérdida proveniente del resultado integral, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de materias primas.

F) INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

Las asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene una influencia significativa pero no el control de intervenir en las decisiones de política financiera y operación. Se asume que existe una influencia significativa cuando se posee entre el 20% y 50% del derecho a voto de otra entidad o que se tiene menos de un 20% y se demuestra claramente que existe tal influencia significativa.

La inversión en acciones de asociadas se reconoce a través del método de participación y se registra inicialmente al costo. La inversión en acciones de asociadas de la Compañía incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

La participación en los resultados de las entidades asociadas se reconoce en el estado de resultados, y la participación en los movimientos en otro resultado integral, posteriores a la adquisición, se reconoce en otro resultado integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas en una asociada equivale o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos por cuenta de la asociada. Las ganancias y pérdidas no realizadas provenientes de transacciones con asociadas son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Compañía en la inversión.

Las políticas contables de las entidades asociadas son modificadas cuando es necesario, para asegurar consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

G) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, planta y equipo se valúan a su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición, incluyendo las mejoras mayores, se capitalizan y son incluidos en el valor en libros del activo o son reconocidos como un elemento por separado, cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo específico fluyan a la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Las reparaciones y mantenimientos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Las mejoras mayores son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado. Las mejoras a propiedades arrendadas se deprecian durante el plazo del arrendamiento o la vida útil, el que sea menor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

Los costos por préstamos asociados a financiamientos invertidos en activos calificables, cuya adquisición o construcción requiera de un periodo sustancial (mayor a un año), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

La depreciación se calcula sobre el costo del activo menos su valor residual, considerando por separado cada uno de sus componentes. La depreciación se reconoce en resultados con base en el método de línea recta y aplicando tasas anuales que reflejan la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

	Años
Edificios	25 - 50
Maquinaria y equipo	5 - 25
Mejoras a locales arrendados	10 *

* El plazo menor entre 10 años o la vigencia del acuerdo de arrendamiento.

Las vidas útiles y los valores residuales estimados de los activos son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

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. Ésta se incluye en el estado de resultados dentro de otros gastos, neto.

H) ACTIVOS INTANGIBLES

a. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del costo de una adquisición sobre el valor razonable de la parte proporcional de los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. El crédito mercantil está sujeto a pruebas anuales por deterioro y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias o pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

El crédito mercantil se asigna a las unidades generadoras de efectivo con el propósito de efectuar las pruebas por deterioro. La asignación se realiza a las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios de la cual se derivó el crédito mercantil, identificado de acuerdo con el segmento operativo.

b. Activos intangibles con vida útil definida

Los activos intangibles con vida útil definida se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas se resumen como sigue:

	Años
Contratos de no competencia	3 - 20
Patentes y marcas	3 - 20
Cartera de clientes	5 - 20
Software para uso interno	3 - 7

c. Activos intangibles con vida útil indefinida

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y están sujetos a pruebas por deterioro anualmente o cuando se presenten indicios de deterioro.

d. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

I) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN

La Compañía aplica pruebas de deterioro a sus propiedades, planta y equipo, intangibles de vida útil definida, e inversión en acciones de asociadas, cuando ciertos hechos y circunstancias son indicativos de que el valor registrado de los activos puede no ser recuperado. Los activos intangibles de vida indefinida y el crédito mercantil son sujetos a pruebas de deterioro al menos en forma anual.

La pérdida por deterioro se reconoce por el monto en que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación. El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es definido como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Para el propósito de determinar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidad generadora de efectivo).

Las pérdidas por deterioro en el crédito mercantil no se reversan. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro se reversan si ha ocurrido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable. La pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

J) ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Los activos de larga duración se clasifican como activos mantenidos para venta cuando (a) se espera sean recuperados principalmente a través de su venta, en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo dentro de las operaciones, (b) los activos se encuentren mantenidos para su venta inmediata y (c) la venta de los activos se considera como altamente probable en su condición actual.

Para que la venta se considere altamente probable:

- La administración debe estar comprometida a un plan de venta.
- Se debe haber iniciado un programa activo para localizar un comprador y completar el plan.
- El activo debe estar cotizado activamente para su venta en un precio que sea razonable en relación con su valor razonable actual; y
- La venta se espera completar dentro un plazo de un año a partir de la fecha de la clasificación.

Los activos no circulantes mantenidos para venta se valúan al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de disposición. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tenía este tipo de activos.

Las operaciones discontinuadas son las operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidas claramente del resto de la entidad, que han sido dispuestas, o han sido clasificadas como mantenidas para la venta, y:

- Representan una línea de negocio, o área geográfica.
- Son parte de un plan único coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación, o
- Es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

K) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las compras y ventas convencionales de instrumentos financieros se reconocen en el estado de situación financiera en la fecha de negociación, que es la fecha en que se adquiere el compromiso de comprar o vender el instrumento.

a. Activos financieros

Clasificación

En su reconocimiento inicial y en base a su naturaleza y características, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, (ii) créditos y partidas por cobrar, (iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y (iv) activos financieros disponibles para venta. La clasificación depende del propósito para el cual fue adquirido el activo. Los saldos de los instrumentos financieros que tenía la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se revelan en la Nota 22-A.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en resultados, si es designado como mantenido para negociación o califica como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se valúan a su valor razonable, los costos de transacción directamente atribuibles y los cambios correspondientes en su valor razonable son reconocidos en el estado de resultados. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como mantenidos para negociación, excepto cuando son designados como coberturas. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

ii. Créditos y partidas por cobrar

Los créditos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

iii. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iv. Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son activos financieros no derivados que han sido designados en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimientos mayores a 12 meses. Se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible; posteriormente, estos activos se reconocen a su valor razonable. Si dichos activos no pueden ser medidos a través de su precio en un mercado activo, entonces se valúan al costo (ver Nota 28). Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral en el periodo en que se incurren. En el momento de su disposición, tales ganancias o pérdidas se reconocen en los resultados.

Los intereses de las inversiones disponibles para la venta, calculados de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, se reconocen en el estado de resultados como parte de los productos financieros. Los dividendos se reconocen en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho del grupo para recibir los pagos.

Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados si y sólo si existe evidencia objetiva del deterioro, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”) y ese evento causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos que puede ser estimado de manera razonable. Ver la Nota 5-D para la política contable de deterioro en las cuentas por cobrar.

b. Pasivos financieros

i. Préstamos y obligaciones financieras

Los préstamos y obligaciones financieras que no son derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción directamente atribuible. Los préstamos y obligaciones financieras se valúan posteriormente al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y el valor a pagar es reconocida en el estado de resultados durante el periodo de duración del préstamo, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

ii. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial.

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable; los costos originados por las transacciones son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a su valor razonable. Se clasifican como circulantes, excepto cuando su vencimiento sea mayor a doce meses.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. El valor razonable refleja el riesgo de crédito del instrumento e incluye ajuste para tener en cuenta el riesgo de crédito de la Compañía y la contraparte, cuando corresponde.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante de la valuación, depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Compañía designa los instrumentos financieros derivados como sigue:

- coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura de valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción pronosticada altamente probable (cobertura de flujo de efectivo); o
- coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversión neta).

La Compañía documenta formalmente al inicio de la transacción, la relación existente entre los instrumentos financieros derivados de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo los objetivos, la estrategia para la administración del riesgo y el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

a. Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que fueron designados y calificaron como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con los cambios en el valor razonable del activo o pasivo cubierto atribuibles al riesgo que se está cubriendo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no tenía este tipo de coberturas.

b. Coberturas de flujo de efectivo

Para coberturas de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen en otro resultado integral dentro del patrimonio, basado en la evaluación de la efectividad de la cobertura, y son transferidos al estado de resultados en los periodos en que la transacción pronosticada se realiza, véase Nota 22-C.

La efectividad de una cobertura se determina cuando los cambios en el valor razonables o flujos de efectivo de la posición cubierta, son compensados por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un cociente que fluctúe en el rango de entre el 80% y el 125% de correlación inversa. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado se reconoce de inmediato en el estado de resultados.

Cuando un instrumento de cobertura vence, se vende, o cuando la cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, las ganancias o pérdidas acumuladas a la fecha en otro resultado integral permanecen en patrimonio hasta que la transacción pronosticada se reconozca finalmente en el estado de resultados.

c. Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconocen en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero, véase Nota 20-D.

M) ARRENDAMIENTOS

a. Operativos

Los arrendamientos en donde una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos realizados de acuerdo con los contratos de arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados por el método de línea recta durante el periodo del arrendamiento.

b. Financieros

Los arrendamientos en donde la Compañía tiene sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros.

En los arrendamientos financieros se reconoce, en la fecha inicial, un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Para descontar el valor presente de los pagos mínimos, se utiliza la tasa de interés implícita del arrendamiento, en caso de ser práctica su determinación; de lo contrario se utiliza la tasa de interés incremental de los préstamos de la Compañía.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción del pasivo pendiente. Los gastos financieros son registrados en cada periodo durante el plazo del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente del pasivo.

Propiedad, planta y equipo adquirido bajo arrendamiento financiero se deprecia entre el plazo menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

N) OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

a. Beneficios post-empleo

En México la Compañía otorga los siguientes planes de beneficios definidos:

- Plan de jubilación de pago único, al llegar a la edad de retiro de 60 años.
- Prima de antigüedad, después de 15 años de servicio.

La Compañía tiene constituidos fondos en fideicomisos irrevocables a favor de los trabajadores a los que aporta recursos para hacer frente a la obligación por prima de antigüedad. Los trabajadores no contribuyen a estos fondos.

El pasivo reconocido con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos, menos el valor razonable de los activos del plan. La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto del pasivo (activo) por beneficios definidos netos mediante la aplicación de la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo al pasivo (activo) por beneficios definidos netos. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado.

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC 19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo.

Las ganancias y pérdidas actuariales por ajustes de experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o acreditan al capital como parte del resultado integral en el periodo en que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

En los Estados Unidos de América, la Compañía tiene planes de ahorro e inversión que incorporan contribuciones de empleados en forma voluntaria 401 (K) y contribuciones de la Compañía en ese país. Estas aportaciones se reconocen en resultados al momento que se realizan.

En Venezuela, el 7 de mayo de 2012, fue publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela y efectiva a partir de esa fecha, la nueva Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT). Dicha ley establece algunos cambios con respecto a la Ley Orgánica del Trabajo previa de fecha 19 de junio de 1997 y reformada el 6 de mayo de 2011. Entre los aspectos más relevantes destacan; cambios en la modalidad de cálculo de algunos beneficios a empleados como el bono vacacional, utilidades, permiso pre y post natal, prestaciones sociales e intereses sobre las prestaciones sociales. Igualmente, se establecen cambios en la duración de la jornada laboral, y se introducen conceptos relacionados con la estabilidad laboral por maternidad. Algunos de los anteriores beneficios son también regulados por las convenciones colectivas de la Compañía en Venezuela, la cual supera para muchos de ellos, lo planteado por la nueva legislación.

La administración de la Compañía ha determinado que el principal efecto por la entrada en vigencia de esta ley corresponde a la retroactividad de las prestaciones sociales y mediante estudios actuariales ha estimado impactos en las provisiones y costos laborales.

Hasta el 31 de diciembre de 2011, la Compañía acumulaba en base a lo causado y transfería a un fideicomiso, a nombre de cada trabajador, las indemnizaciones laborales por concepto de la terminación de la relación de trabajo que son un derecho de los trabajadores de acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica del Trabajo y los contratos colectivos vigentes hasta esa fecha. Las aportaciones a este fideicomiso se registraban en resultados al momento que se efectuaban.

b. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son beneficios pagaderos como resultado de la decisión de la Compañía para terminar con la relación laboral antes de su fecha normal de retiro.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en el momento en que la Compañía reconoce los costos por una reestructuración que represente una provisión e involucre el pago de los beneficios por terminación. Los beneficios por terminación que no cumplen con este requisito se reconocen en el estado de resultados del periodo en que se incurrían.

c. Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base nominal y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Si la Compañía posee una obligación legal o implícita presente de pagar un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada, se reconoce un pasivo, como bono en efectivo a corto plazo o la participación de los trabajadores en las utilidades.

O) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con certeza.

Las provisiones se determinan al valor presente de los gastos esperados que sean requeridos para cumplir con la obligación, utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El incremento de la provisión debido al transcurso del tiempo se reconoce como costo financiero.

P) CAPITAL SOCIAL

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

Q) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Las ventas se registran conforme se efectúan los embarques de productos y son aceptados por los clientes o cuando el riesgo de propiedad se les transfiere. Los ingresos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones y rebajas. Las provisiones para descuentos y rebajas, devoluciones y otros ajustes se registran en el mismo periodo de las ventas correspondientes, en base a estimaciones o transacciones reales.

R) IMPUESTO A LA UTILIDAD

El gasto por impuesto a la utilidad comprende el impuesto causado y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto se reconoce de igual manera en otro resultado integral o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a la utilidad causado se calcula de acuerdo con las leyes fiscales que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del balance general, en los países donde la Compañía y sus subsidiarias operan y generan ingreso gravable. La administración periódicamente evalúa posiciones fiscales tomadas con respecto a situaciones en donde la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación. La Compañía reconoce provisiones cuando sea apropiado, sobre la base de los montos que se espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se obtiene a partir del análisis del estado de situación financiera considerando las diferencias temporales, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. El impuesto diferido se determina utilizando las tasas fiscales que se encuentran publicadas o en vigor a la fecha del balance general y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide.

El impuesto diferido activo se reconoce por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales y las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que exista utilidad gravable futura contra las que pueden ser utilizadas. En cada cierre son revisados los activos por impuestos diferidos y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios sean realizados.

Se reconoce impuesto diferido por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando se tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y es probable que estas diferencias temporales no se revertan en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible para compensar dichos activos y pasivos y están relacionados con el impuesto a la utilidad aplicado por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o de diferentes entidades tributables cuando existe la intención de liquidar los saldos de forma neta.

S) UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas en tesorería. La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, ajustado por las acciones propias mantenidas en tesorería, para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden deudas convertibles y opciones de compra de acciones.

Para los años terminados en 2013, 2012 y 2011, GRUMA no tenía emitidos instrumentos con efectos dilutivos.

T) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Director General para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y CAPITAL

A) ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo por precios de insumos), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Política de Administración de Riesgos de la Compañía se centra en los riesgos que le impidan o ponen en peligro el logro de sus objetivos financieros buscando minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de operaciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en subsidiarias en el extranjero.

A continuación se detalla la exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros de la Compañía denominados en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2013:

	Cifras en miles de pesos mexicanos					Total
	Dólar americano	Libras esterlinas	Euros	Colones y Otras		
Activos monetarios:						
Corto plazo ⁽¹⁾	\$ 2,776,046	\$ 265,952	\$ 764,541	\$ 1,077,969	\$ 4,884,508	
Largo plazo	9,912	-	7,406	10,854	28,172	
Pasivos monetarios:						
Corto plazo	(5,459,193)	(271,561)	(247,916)	(544,162)	(6,522,832)	
Largo plazo	(9,536,365)	(2,157)	(20,864)	(53,503)	(9,612,889)	
Posición neta	\$ (12,209,600)	\$ (7,766)	\$ 503,167	\$ 491,158	\$ (11,223,041)	

Al 31 de diciembre de 2012:

	Cifras en miles de pesos mexicanos					Total
	Dólar americano	Libras esterlinas	Bolívars venezolanos	Euros	Colones y Otras	
Activos monetarios:						
Corto plazo ⁽¹⁾	\$ 3,072,982	\$ 276,579	\$ 1,584,590	\$ 262,465	\$ 1,229,180	\$ 6,425,796
Largo plazo	10,442	-	1,538	1,655	15,498	29,133
Pasivos monetarios:						
Corto plazo	(10,312,030)	(212,532)	(1,584,472)	(182,780)	(583,534)	(12,875,348)
Largo plazo	(12,498,676)	(1,080)	(95,132)	(52,504)	(70,210)	(12,717,602)
Posición neta	\$ (19,727,282)	\$ 62,967	\$ (93,476)	\$ 28,836	\$ 590,934	\$ (19,138,021)

(1) Este importe está compuesto en, aproximadamente, un 70% de cuentas por cobrar.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las fluctuaciones cambiarias de los activos y pasivos monetarios fueron aplicadas contablemente como sigue:

	2013	2012	2011
Diferencias cambiarias provenientes de financiamientos en moneda extranjera registradas como cobertura económica de la inversión neta de subsidiarias extranjeras, aplicadas directamente al patrimonio como un efecto por conversión	\$ (46,412)	\$ 468,381	\$ (813,101)
Diferencias cambiarias derivadas de operaciones en moneda extranjera aplicadas al estado de resultados	55,763	(82,212)	41,217
	\$ 9,351	\$ 386,169	\$ (771,884)

Las ventas netas están denominadas en pesos mexicanos, dólares americanos y otras monedas. El porcentaje de las ventas que se generaron en pesos mexicanos durante 2013, 2012 y 2011 fueron 39% en 2013, 41% en 2012 y 34% en 2011. El porcentaje de las ventas que se generaron en dólares americanos durante 2013 fue de 46% y en 2012 y 2011 fue de 45%. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 71% y 63% de los activos totales estaban denominados en monedas distintas al peso mexicano, principalmente en dólares americanos. Una porción importante de las operaciones se financia a través de deuda denominada en dólares americanos. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las ventas netas en moneda extranjera ascienden a \$32,925,736, \$32,139,710 y \$28,663,315, respectivamente.

Una parte importante del riesgo de tipo de cambio para la deuda denominada en dólares americanos reside en las empresas que no se encuentran en los Estados Unidos de América representando éste un 90% del total de la deuda denominada en dicha moneda.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía instrumentos financieros derivados de tipo de cambio por un monto nominal de \$65 millones de dólares con vencimiento en enero de 2014. El propósito de estos instrumentos es cubrir los riesgos relacionados con las variaciones de tipo de cambio en el precio de maíz, el cual esta denominado en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tiene posiciones abiertas de instrumentos financieros de tipo de cambio.

El efecto por diferencias de cambio reconocido en los estados consolidados de resultados de los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, asciende a una ganancia de \$55,763, una pérdida de \$(82,212) y una ganancia de \$41,217, respectivamente. Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto después de impuestos sobre los resultados consolidados de la Compañía sería de \$35,796, \$458,069 y \$128,673, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija.

Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de financiamiento de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base relevantes (en su mayoría, LIBOR y, en menor medida, TIE y Eurolibor) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los préstamos en los términos de dichos créditos.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable:

	Cifras en miles de pesos mexicanos	
	2013	2012
Deuda a tasa de interés fijo	\$ 3,747,511	\$ 3,734,498
Deuda a tasa de interés variable	12,624,829	16,136,973
Total	\$ 16,372,340	\$ 19,871,471

Ocasionalmente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como contratos tipo swap de tasas de interés, para cubrir parte del servicio de la deuda, con la intención de disminuir la exposición a incrementos en tasas de interés.

Para la deuda a tasa variable, un incremento en las tasas de interés incrementaría el gasto por interés. Un aumento hipotético de 100 puntos base en la tasa de interés sobre la deuda al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 tendría un efecto en los resultados de la Compañía por \$126,248, \$161,370 y \$88,246, respectivamente, considerando los niveles de deuda y tasa de interés a dicha fecha, y asumiendo que el resto de las variables permanecen iguales.

Riesgo por precios de insumos y derivados

La disponibilidad y precio tanto del maíz, trigo y otros productos agrícolas, así como combustibles están sujetos a amplias fluctuaciones debido a factores que están fuera del control de la Compañía, tales como el clima, siembras, programas agrícolas y políticas del gobierno (nacional y extranjero), cambios en la demanda/oferta global creada por crecimiento de la población y producción global de cosechas similares y competidoras, así como de hidrocarburos. La Compañía cubre una parte de sus requerimientos de producción por medio de contratos de futuros y opciones para poder reducir el riesgo generado por las fluctuaciones de precio y el suministro de maíz, trigo, gas natural, diesel y aceites de soya, los cuales se emplean como parte ordinaria del negocio. Las posiciones abiertas de cobertura no exceden los requerimientos máximos para la operación de un periodo no mayor de 18 meses en base a la política interna de la Compañía.

Durante 2013, la Compañía realizó transacciones de cobertura a corto plazo a través de contratos de futuros y opciones para cubrir una parte de los requerimientos de estos insumos. Todos los instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable como activos o pasivos. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en los resultados del ejercicio o en otros resultados integrales en el patrimonio, en función de si el derivado reúne o no los requisitos de cobertura contable y es efectivo en el marco de una operación de cobertura. La ineffectividad de un derivado resulta cuando el cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura difiere de la variación en el valor razonable de la posición.

Para las operaciones de cobertura que califican y son efectivas, las ganancias y las pérdidas son diferidas hasta que el activo o pasivo subyacente sea liquidado, y en ese momento se reconocen como parte de la transacción.

Las ganancias y pérdidas que representan operaciones de derivados que no califican como cobertura contable ni cumplen con las pruebas de efectividad de cobertura se reconocen en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los instrumentos financieros que calificaron como cobertura contable representaron un efecto desfavorable de \$71,540 en 2013 y un efecto favorable de \$119,275 y \$14,876 en 2012 y 2011, respectivamente, el cual se aplicó a la utilidad integral dentro del capital contable.

Ocasionalmente la Compañía utiliza coberturas contra los riesgos de precios de insumos utilizando estrategias de opciones y futuros que no califican como cobertura contable. Como resultado de la no calificación, estos instrumentos financieros derivados son reconocidos a sus valores razonables y son valuados con el efecto asociado en los resultados del periodo actual. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, estos instrumentos representaron un efecto favorable de \$17,090 y desfavorable por \$40,207, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la Compañía realizó pérdidas netas por \$30,160 en operaciones de cobertura de riesgos de precios de insumos que no calificaron para la contabilidad de coberturas, mientras que al 31 de diciembre de 2012 y 2011, realizó ganancias netas por \$21,058 y pérdidas netas por \$52,626, respectivamente.

Basado en la exposición de insumos cubiertos con instrumentos financieros derivados en general al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, un cambio hipotético de 10% a la baja en los precios de mercado aplicados al valor razonable de estos instrumentos resultaría en un efecto al estado de resultados por \$54,568, \$68,811 y \$40,431, respectivamente (para contratos no calificados).

En México, con el fin de apoyar la comercialización del maíz para productores mexicanos de dicho insumo, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, ("SAGARPA"), a través del programa de Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria ("ASERCA"), una agencia gubernamental fundada en 1991, implementó un programa diseñado para promover ventas de maíz en México. Este programa incluye los siguientes objetivos:

- Garantizar la comercialización de la cosecha, dándole certidumbre al agricultor de la venta de su producto y garantía de abasto para el comprador.
- Establecer un precio mínimo para el agricultor, y un precio máximo para el comprador, que se determinan sobre la base de los precios del mercado internacional, además de una fórmula base específica para cada región.
- Implementar un esquema de coberturas de precios para proteger tanto al agricultor como al comprador de las variaciones de los mercados internacionales.

En la medida que éste u otros programas similares sean cancelados por el gobierno mexicano, la Compañía podría verse en la necesidad de incurrir en costos adicionales para la compra de maíz y, por lo tanto, pudiera ser que sea necesario subir los precios de los productos para reflejar dichos costos adicionales.

Riesgo de crédito

Las operaciones normales de la Compañía la exponen a un incumplimiento cuando sus clientes y contrapartes no puedan cumplir con sus compromisos financieros u otros compromisos. La Compañía busca mitigar este riesgo al entrar en transacciones con una diversa gama de contrapartes. Sin embargo, pudiera ser objeto de problemas financieros inesperados por parte de terceros que pudieran afectar sus operaciones.

También está expuesta a riesgo en relación con sus actividades de administración de efectivo, obtención de crédito e inversiones temporales y cualquier interrupción que afecte a sus intermediarios financieros pudiera también afectar negativamente sus operaciones.

La exposición de riesgo debido a las cuentas por cobrar está limitada dado el gran número de clientes localizados en diferentes partes de México, Estados Unidos de América, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía. Por esta razón no existe un riesgo significativo de concentración de crédito. Sin embargo, la Compañía mantiene reservas para pérdidas crediticias. Para el control del riesgo, se determina la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

Dado que la gran mayoría de los clientes a quienes vende la Compañía no tienen una calificación independiente de su calidad crediticia, la administración se encarga de determinar el máximo riesgo crediticio para cada uno de ellos, tomando en consideración su posición financiera y las experiencias pasadas, entre otros factores. Los límites de crédito son establecidos de acuerdo a las políticas establecidas por la misma administración la cual cuenta con controles para asegurar su cumplimiento.

Durante los años 2013 y 2012, los límites de crédito así establecidos fueron respetados y, consecuentemente, la administración no espera ninguna pérdida importante derivada de las cuentas por cobrar a clientes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía tiene ciertas cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas. La calidad crediticia de dichas cuentas por cobrar no tiene indicios de deterioro, ya que se vende a una amplia variedad de clientes que van desde supermercados, instituciones de gobierno, comercializadores y tortilleros. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ninguna de las cuentas por cobrar antes mencionadas se encontraba en situación de falta de pago.

La Compañía tiene sus operaciones de tesorería centralizadas en México, así como en los Estados Unidos de América para sus operaciones en dicho país. Los activos líquidos son invertidos principalmente en bonos gubernamentales, reportos bancarios e instrumentos de deuda a corto plazo con una calificación mínima de “A1/P1” en el caso de las operaciones en EUA y “A” para las operaciones en México. Para las operaciones en Centroamérica, sólo se invierten las reservas de efectivo con reconocidos bancos locales y con sucursales locales de bancos internacionales. Adicionalmente, se mantienen pequeñas inversiones en el extranjero. La Compañía enfrenta riesgos de crédito por posibles incumplimientos de sus contrapartes con respecto a los instrumentos financieros que utiliza. Substancialmente todos estos instrumentos financieros no están garantizados. Adicionalmente, se minimiza el riesgo de incumplimiento de las contrapartes al contratar instrumentos derivados sólo con las principales instituciones financieras nacionales e internacionales, asignando las operaciones con más de una contraparte, usando los contratos y formas estándar del *International Swaps and Derivatives Association, Inc.* (“ISDA”) y formatos de confirmación estándar de operaciones.

Riesgo por inversiones en Venezuela

La inestabilidad política y civil que ha prevalecido en Venezuela en años recientes, representa un riesgo para la inversión de la Compañía en ese país. La Compañía no tiene contratados seguros que cubran el riesgo de expropiación de sus inversiones. Véase la Nota 28 para información adicional sobre el procedimiento de expropiación de los activos de MONACA y las medidas tomadas por el Instituto para la Defensa de las Personas en el Acceso a los Bienes y Servicios de Venezuela (“INDEPABIS”) en DEMASECA. A partir del 23 de enero de 2014, las funciones del INDEPABIS fueron asumidas por la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos.

Teniendo en cuenta lo anterior, la Compañía pudiera ser afectada negativamente en sus resultados por la imposibilidad de obtener y en su caso de cobrar una compensación justa y razonable por los bienes de MONACA y DEMASECA sujetos a expropiación.

El tipo de cambio controlado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al 31 de diciembre de 2012 era de 4.30 bolívares venezolanos por dólar americano. A ciertas entidades en sectores específicos incluyendo el sector alimenticio se les permite utilizar divisas para liquidar cuentas por pagar o para remitir dividendos usando el tipo de cambio CADIVI. Frecuentemente existen retrasos considerables al obtener moneda extranjera a través de este mecanismo.

En marzo de 2013, el gobierno Venezolano anunció la creación de un mecanismo alternativo de tipo de cambio denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD). El SICAD opera como un sistema de subasta que permite a las entidades de sectores específicos comprar moneda extranjera para importaciones. No es una subasta libre (es decir, la contraparte que oferta el precio mayor no necesariamente tiene el derecho a la moneda extranjera). Cada subasta podría tener diferentes reglas (por ejemplo, el monto mínimo y máximo de moneda extranjera que podría ser aplicable a ser cambiado). Montos limitados de dólares están disponibles y las entidades no obtendrán comúnmente el monto completo por el que ofertaron. Durante el mes de Diciembre de 2013, el gobierno Venezolano autorizó al Banco Central de Venezuela a publicar el tipo de cambio promedio resultante de las subastas del SICAD. Durante las semanas del 23 y 30 de Diciembre de 2013, el Banco Central de Venezuela publicó en su página web el tipo de cambio promedio de las subastas #13 y #14 (11.30 bolívares venezolanos por dólar americano).

El 24 de enero de 2014 entró en vigencia el convenio cambiario N° 25, donde se establecen los conceptos a los cuales aplica el tipo de cambio SICAD (11.30 bolívares venezolanos por dólar americano) para las operaciones de ventas de divisas. Asimismo, dicho convenio también establece que las operaciones de venta de divisas cuya liquidación hubiese sido solicitada al Banco Central de Venezuela antes de la entrada en vigencia de dicho convenio, se liquidarán al tipo de cambio vigente a la fecha en que se autorizaron dichas divisas. Este convenio cambiario N° 25 generará en los resultados de 2014 una pérdida por fluctuación cambiaria estimada de \$142,079, que se presentará en el renglón de operaciones discontinuadas, y que se origina de ciertas cuentas por cobrar que se mantienen con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2013 que se estima serán saldadas a este nuevo tipo de cambio.

El único mecanismo permitido para obtener divisas para remitir dividendos fuera de Venezuela es el CADIVI. No se ha autorizado la obtención de divisas (dólares americanos) para pagar dividendos fuera de Venezuela en los últimos cinco años.

Por todo lo anteriormente descrito, cuando se remitan flujos de efectivo fuera de Venezuela es importante considerar cuál tipo de cambio será el más apropiado.

Riesgo de liquidez

La Compañía financia sus requerimientos de liquidez y recursos de capital a través de diversas fuentes, incluyendo:

- efectivo generado de las operaciones;
- líneas de crédito comprometidas y no comprometidas de corto y largo plazo;
- contratación de deuda a mediano y largo plazo;
- emisión en mercados de Deuda; y
- ocasionalmente, venta de acciones propias y aquéllas pertenecientes a sus subsidiarias y afiliadas.

Los factores que podrían disminuir las fuentes de liquidez incluyen una reducción importante en la demanda, o en el precio, de los productos, cada uno de los cuales pudiera limitar el monto de efectivo generado de operaciones, y una reducción de la calificación corporativa de crédito, lo cual pudiera deteriorar la liquidez e incrementar los costos de deuda nueva y hacer que el precio de las acciones disminuya. La liquidez de la Compañía también se ve parcialmente afectada por factores tales como la depreciación o apreciación del peso y por cambios en las tasas de interés.

A continuación se muestran los vencimientos contractuales remanentes de los pasivos financieros de la Compañía:

Al 31 de diciembre de 2013:

	Menos de un año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deuda a corto y largo plazo	\$ 3,272,118	\$ 4,262,055	\$ 5,153,781	\$ 3,922,950	\$ 16,610,904
Intereses por pagar de deuda a corto y largo plazo	687,821	1,214,130	897,858	304,029	3,103,838
Arrendamiento financiero	3,771	11,024	-	-	14,795
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,003,004	-	-	-	8,003,004
Otros pasivos a largo plazo	-	671,069	-	-	671,069
Instrumentos financieros derivados	71,540	-	-	-	71,540
	\$ 12,038,254	\$ 6,158,278	\$ 6,051,639	\$ 4,226,979	\$ 28,475,150

Al 31 de diciembre de 2012:

	Menos de un año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deuda a corto y largo plazo	\$ 8,043,091	\$ 755,849	\$ 6,704,466	\$ 4,623,030	\$ 20,126,436
Intereses por pagar de deuda a corto y largo plazo	746,613	1,084,968	852,808	628,022	3,312,411
Arrendamiento financiero	20,077	18,839	-	-	38,916
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,434,272	-	-	-	9,434,272
Otros pasivos a largo plazo	-	-	606,495	-	606,495
Instrumentos financieros derivados	28,832	-	-	-	28,832
	\$ 18,272,885	\$ 1,859,656	\$ 8,163,769	\$ 5,251,052	\$ 33,547,362

La Compañía espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente la Compañía tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

B) ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL

Los objetivos de la Compañía al administrar su capital (el cual incluye capital social, deuda, capital de trabajo y efectivo y equivalentes de efectivo) son mantener una estructura flexible de capital que reduzca el costo de capital a un nivel aceptable de riesgo, proteger la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, a la vez de que toma ventaja de las oportunidades estratégicas que permitan generar rendimientos a los accionistas.

La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes a la misma cuando se presentan cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. Con el fin de mantener la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos que se pagan a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, recomprar acciones emitidas, emitir nuevas acciones, emitir deuda nueva, emitir deuda nueva para reemplazar deuda existente con diferentes características y/o vender activos para disminuir deuda.

Adicionalmente para efectos de monitorear el capital, los contratos de deuda contienen diversas restricciones financieras, las cuales se revelan en la Nota 16.

7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos a reportar por la Compañía son unidades estratégicas de negocio, las cuales ofrecen diferentes productos en distintas regiones geográficas. Estas unidades de negocios se administran en forma independiente ya que cada negocio requiere tecnología y estrategias de mercado distintas.

Los segmentos a reportar por la Compañía son:

- Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa):
Este segmento produce y distribuye más de 20 variedades de harina de maíz que se usan para producir y distribuir diferentes tipos de tortillas y frituras de maíz en los Estados Unidos de América. Las principales marcas son MASECA en harina de maíz y MISSION y GUERRERO en tortilla empacada.
- Harina de maíz (México):
Su actividad consiste en la producción y comercialización de harina de maíz en México bajo la marca MASECA, la cual se utiliza principalmente en la preparación de tortillas y otros productos relacionados.
- Harina de maíz, harina de trigo y otros productos (Venezuela):
Este segmento se dedica principalmente al procesamiento y comercialización de granos para productos industriales y de consumo humano. Las principales marcas son JUANA, TIA BERTA y DECASA en harina de maíz, ROBIN HOOD y POLAR en harina de trigo, MONICA en arroz y LASSIE en avena.
- Otros segmentos:
Esta sección representa aquellos segmentos cuyos importes en lo individual no exceden al 10% del total consolidado de ventas netas, utilidad de operación y activos totales. Estos segmentos comprenden:
 - a) Harina de maíz, palmito, arroz y otros productos (Centroamérica).
 - b) Harina de trigo (México).
 - c) Tortilla empacada (México).
 - d) Tortilla de trigo y frituras (Asia y Oceanía).
 - e) Tecnología y equipo, segmento responsable de la investigación, desarrollo y producción de equipo y maquinaria para la producción de harina de maíz y de tortilla, y la construcción de las plantas de producción de harina de maíz de la Compañía.

Los precios de venta entre segmentos se determinan en base a precios de mercado. El Director General evalúa el desempeño en función del resultado de operación de cada unidad de negocio. Las políticas contables de los segmentos sobre los que se debe informar son las mismas que se describen en la Notas 2 y 5.

Información por segmento al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 27,760,984	\$ 15,790,150	\$ 10,482,332	\$ 72,839	\$ 54,106,305
Ventas netas entre segmentos	39,639	645,675	1,236,873	(1,922,187)	-
Utilidad (pérdida) de operación	2,136,570	2,437,503	365,838	(109,313)	4,830,598
Depreciación y amortización	1,066,910	332,923	276,381	5,469	1,681,683
Activos totales	17,364,824	11,547,873	10,384,077	3,311,866	42,608,640
Inversión en acciones de asociadas	-	-	64,713	84,168	148,881
Pasivos totales	8,942,631	4,238,286	3,204,957	11,795,906	28,181,780
Inversión del año en activos fijos	849,693	566,512	246,856	(194,735)	1,468,326

Información por segmento al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Operaciones discontinuadas (Venezuela)	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 26,900,883	\$ 16,809,903	\$ -	\$ 10,662,239	\$ 36,425	\$ 54,409,450
Ventas netas entre segmentos	30,672	763,547	-	1,303,796	(2,098,015)	-
Utilidad (pérdida) de operación	1,334,615	1,749,259	-	27,411	(297,275)	2,814,010
Depreciación y amortización	1,058,384	357,097	-	312,037	(95,431)	1,632,087
Activos totales	17,600,503	12,793,474	7,087,569	11,318,494	660,362	49,460,402
Inversión en acciones de asociadas	-	-	-	146,388	1,009,863	1,156,251
Pasivos totales	7,931,084	3,808,836	2,948,192	4,630,339	15,808,234	35,126,685
Inversión del año en activos fijos	1,630,227	451,771	-	393,171	117,939	2,593,108

Información por segmento al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Operaciones discontinua- das (Venezuela)	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 23,900,928	\$ 14,799,007	\$ -	\$ 9,643,075	\$ 145,136	\$ 48,488,146
Ventas netas entre segmentos	196,857	586,733	-	1,128,926	(1,912,516)	-
Utilidad (pérdida) de operación	946,806	1,770,725	-	(183,752)	(106,434)	2,427,345
Depreciación y amortización	1,004,467	356,171	-	323,051	(76,302)	1,607,387
Activos totales	16,860,083	11,618,882	6,430,234	10,460,321	(826,902)	44,542,618
Inversión en acciones de asociadas	-	-	-	143,700	-	143,700
Pasivos totales	7,074,787	3,451,518	3,021,882	3,919,903	9,361,744	26,829,834
Inversión del año en activos fijos	858,475	238,958	-	404,051	133,762	1,635,246

Información por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	2013	%	2012	%	2011	%
<u>Ventas netas a clientes externos:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 27,760,984	52	\$ 26,900,883	50	\$ 23,900,928	49
México	21,180,569	39	22,269,740	41	19,870,195	41
Centroamérica	3,385,916	6	3,368,693	6	3,180,155	7
Asia y Oceanía	1,778,836	3	1,870,134	3	1,536,868	3
	\$ 54,106,305	100	\$ 54,409,450	100	\$ 48,488,146	100
<u>Inversión del año en activo fijo:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 849,693	59	\$ 1,630,227	63	\$ 858,475	53
México	444,838	30	839,736	32	470,977	29
Centroamérica	49,614	3	70,078	3	88,508	5
Asia y Oceanía	124,181	8	53,067	2	217,286	13
	\$ 1,468,326	100	\$ 2,593,108	100	\$ 1,635,246	100
<u>Activos totales:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 17,364,824	41	\$ 17,600,503	36	\$ 16,860,083	38
México	19,510,613	46	18,695,391	38	15,052,360	34
Operaciones discontinuadas (Venezuela)	-	-	7,087,569	14	6,430,234	14
Centroamérica	2,239,126	5	2,376,482	5	2,408,555	5
Asia y Oceanía	3,494,077	8	3,700,457	7	3,791,386	9
	\$ 42,608,640	100	\$ 49,460,402	100	\$ 44,542,618	100

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Efectivo en bancos	\$ 809,905	\$ 1,245,911
Inversiones de corto plazo (menores a 3 meses)	528,650	41,457
	\$ 1,338,555	\$ 1,287,368

9. CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar se analiza como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Clientes y documentos por cobrar	\$ 5,177,963	\$ 6,530,563
Cuentas por cobrar con compañías venezolanas	1,137,718	-
Funcionarios y empleados	9,545	26,339
Impuesto al valor agregado por recuperar	901,570	485,608
Otros deudores	294,377	374,249
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(327,856)	(368,234)
	\$ 7,193,317	\$ 7,048,525

El análisis por antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Total	Saldos vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 120 días	121 a 240 días	Más de 240 días
Cuentas por cobrar	\$ 7,521,173	\$ 4,577,857	\$ 1,494,638	\$ 82,260	\$ 1,366,418
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(327,856)	-	(100,836)	(50,217)	(176,803)
Total al 31 de diciembre de 2013	\$ 7,193,317	\$ 4,577,857	\$ 1,393,802	\$ 32,043	\$ 1,189,615

	Total	Saldos vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 120 días	121 a 240 días	Más de 240 días
Cuentas por cobrar	\$ 7,416,759	\$ 4,525,500	\$ 2,252,425	\$ 188,609	\$ 450,225
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(368,234)	-	(119,800)	(57,260)	(191,174)
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ 7,048,525	\$ 4,525,500	\$ 2,132,625	\$ 131,349	\$ 259,051

Los movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se analizan como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (368,234)	\$ (316,112)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(52,208)	(116,240)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	92,700	54,610
Efectos de conversión a moneda de reporte	(114)	9,508
Saldo final	\$ (327,856)	\$ (368,234)

10. INVENTARIOS

Los inventarios consisten en lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Materias primas, principalmente maíz y trigo	\$ 5,182,139	\$ 9,513,318
Productos terminados	925,917	1,018,452
Materiales y refacciones	1,132,007	1,346,546
Productos en proceso	148,755	220,439
Anticipos a proveedores	76,223	416,487
Inventarios en tránsito	179,089	466,700
Préstamos de materia prima ⁽¹⁾	-	402,048
	\$ 7,644,130	\$ 13,383,990

(1) Es el monto total pendiente de recuperar al 31 de diciembre de 2012, por préstamos físicos de grano a empresas del Gobierno en Venezuela, el cual fue recuperado durante el año 2013.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el costo de las materias primas consumidas y los cambios en los inventarios de productos en proceso y productos terminados reconocidos en costo de ventas fue \$23,579,575, \$26,409,848 y \$29,562,447, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se reconoció en resultados \$69,854, \$90,584 y \$76,086, respectivamente, correspondiente a inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto.

11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo se integran como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Documentos por cobrar a largo plazo por venta de máquinas tortilladoras	\$ 144,142	\$ 199,925
Depósitos anticipados por rentas	-	98,792
Depósitos en garantía	29,874	29,324
Impuesto al valor agregado por recuperar	6,531	6,716
Otros	10,316	12,187
	\$ 190,863	\$ 346,944

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los documentos por cobrar a largo plazo están denominados en pesos, los cuales tienen vencimiento entre 2015 y 2017 y causan intereses a una tasa promedio variable de 16.5% para ambos años.

12. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

La inversión en acciones de asociadas se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Valores Azteca, S.A. de C.V (empresa mexicana)	\$ -	\$ 1,009,863
Harinera de Monterrey, S.A. de C.V (empresa mexicana)	148,881	146,388
	\$ 148,881	\$ 1,156,251

La tenencia accionaria en las asociadas se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Valores Azteca, S.A. de C.V.	-	45%
Harinera de Monterrey, S.A. de C.V.	40%	40%

Valores Azteca, S.A. de C.V.

Conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2013, se acordó la fusión por incorporación de Valores Azteca, S.A. de C.V. (Valores Azteca) como empresa fusionada y que se extingue, con GRUMA, como empresa fusionante. En virtud de dicha fusión, GRUMA, en su calidad de accionista del 45% del capital social de Valores Azteca, recibió la cantidad de 24,566,561 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I, de GRUMA. El efecto en el capital contable de la Compañía producto de esta fusión fue de \$1,009.8 millones de pesos, derivado de la cancelación de la inversión que la Compañía tenía en Valores Azteca cuyo único activo estaba representado por acciones de GRUMA.

Al 31 de diciembre de 2012, Valores Azteca tenía 9.66% de las acciones en circulación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de la fusión mencionada en el párrafo anterior, Valores Azteca tenía activos totales de \$1,094,016 y no tenía pasivos. Por el período del 1º de enero de 2013 hasta la fecha de la fusión, no tuvo operaciones y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, no reportó ingresos y obtuvo una utilidad neta por \$107,963. Valores Azteca era una entidad privada y no llevaba a cabo ninguna operación o actividad adicional aparte de la tenencia de acciones de GRUMA. Derivado de las múltiples transacciones completadas el 14 de diciembre de 2012, ver Nota 3, la Compañía adquirió un 45% de las acciones en circulación de Valores Azteca.

Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.

Durante enero de 2011, la Compañía decidió vender la totalidad de su participación en el capital social de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte), equivalente al 8.7966% de dicho capital social. El 15 de febrero de 2011 se concluyó la venta de 177,546,496 acciones representativas del capital social de GFNorte por un importe total de \$9,232,418 antes de comisiones y gastos. El resultado contable fue una utilidad antes de impuesto por \$4,707,804 neto de comisiones y gastos. La venta fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se efectuó mediante una oferta pública secundaria en México y una oferta privada en los Estados Unidos de América y en otros mercados del extranjero, en la forma de una oferta global simultánea.

Hasta la fecha de la venta de GFNorte, la Compañía ejercía influencia significativa sobre dicha asociada debido a que se tenía representación en el Consejo de Administración de GFNorte a través del principal accionista de la Compañía.

13. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se analizan como sigue:

	Terrenos y edificios	Maquinaria y equipo	Mejoras a locales arrendados	Construcciones en proceso	Total
Al 31 de diciembre de 2011					
Costo	\$ 8,914,511	\$ 28,427,554	\$ 1,043,612	\$ 710,344	\$ 39,096,021
Depreciación acumulada	(2,746,910)	(15,363,541)	(469,937)	-	(18,580,388)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	\$ 6,167,601	\$ 13,064,013	\$ 573,675	\$ 710,344	\$ 20,515,633
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012					
Saldo inicial	\$ 6,167,601	\$ 13,064,013	\$ 573,675	\$ 710,344	\$ 20,515,633
Efecto por conversión	(70,181)	(301,221)	(32,672)	(91,446)	(495,520)
Adiciones	85,874	815,259	43,036	1,840,418	2,784,587
Disposiciones	(1,488)	(244,407)	(16,679)	(980)	(263,554)
Gasto por depreciación del año por operaciones continuas	(177,541)	(1,209,406)	(81,766)	-	(1,468,713)
Transferencias ⁽¹⁾	8,884	902,720	143,666	(1,055,270)	-
Deterioro	-	(4,014)	-	-	(4,014)
Operaciones discontinuadas	(28,302)	(117,695)	(4,888)	-	(150,885)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	\$ 5,984,847	\$ 12,905,249	\$ 624,372	\$ 1,403,066	\$ 20,917,534
Al 31 de diciembre de 2012					
Costo	\$ 8,908,549	\$ 28,915,146	\$ 1,152,567	\$ 1,403,066	\$ 40,379,328
Depreciación acumulada	(2,923,702)	(16,009,897)	(528,195)	-	(19,461,794)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$ 5,984,847	\$ 12,905,249	\$ 624,372	\$ 1,403,066	\$ 20,917,534
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013					
Saldo inicial	\$ 5,984,847	\$ 12,905,249	\$ 624,372	\$ 1,403,066	\$ 20,917,534
Efecto por conversión	(53,934)	(46,458)	6,951	2,659	(90,782)
Adiciones	6,691	384,303	1,953	1,075,379	1,468,326
Disposiciones	(7,680)	(221,036)	(8,578)	(11,919)	(249,213)
Gasto por depreciación del año por operaciones continuas	(176,660)	(1,151,012)	(90,201)	-	(1,417,873)
Transferencias a mantenidos para la venta	-	(103,300)	-	-	(103,300)
Transferencias ⁽¹⁾	160,523	1,196,601	209,329	(1,566,453)	-
Deterioro	-	(16,930)	-	-	(16,930)
Operaciones discontinuadas	(861,806)	(1,604,956)	(6,121)	(129,907)	(2,602,790)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	\$ 5,051,981	\$ 11,342,461	\$ 737,705	\$ 772,825	\$ 17,904,972
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	\$ 7,747,517	\$ 26,801,643	\$ 1,314,759	\$ 772,825	\$ 36,636,744
Depreciación acumulada	(2,695,536)	(15,459,182)	(577,054)	-	(18,731,772)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	\$ 5,051,981	\$ 11,342,461	\$ 737,705	\$ 772,825	\$ 17,904,972

(1) Transferencias corresponde a capitalizaciones de construcciones en proceso.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 el gasto por depreciación fue reconocido de acuerdo a lo siguiente:

	2013	2012	2011
Costo de ventas	\$ 1,132,389	\$ 1,168,931	\$ 1,093,318
Gastos de venta y administración	285,484	299,782	263,938
	\$ 1,417,873	\$ 1,468,713	\$ 1,357,256

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, propiedades, planta y equipo incluye activos fuera de operación por un valor aproximado de \$668,068 y \$842,992, respectivamente debido al cierre temporal de las operaciones productivas de diversas plantas localizadas en México, Estados Unidos y Venezuela, principalmente en los negocios de harina de maíz en México y tortilla empacada en Estados Unidos.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro de activos fijos por \$16,930 y \$4,014, respectivamente, en el rubro de "Otros gastos".

La pérdida por deterioro de 2013 por \$16,930 corresponde a la subsidiaria Transporte Aéreo Técnico Ejecutivo, S.A. de C.V., la cual se encuentra dentro del segmento de "Otros" (véase párrafo siguiente). La pérdida por deterioro de 2012 por \$4,014, corresponde a la subsidiaria Gruma Seaham, Ltd, la cual se encuentra dentro del segmento de "Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)". La pérdida por deterioro relativa a Gruma Seaham, Ltd, refleja una disminución en el valor recuperable de los activos fijos de esta UGE, debido a sus continuas pérdidas de operación.

El 16 de diciembre de 2013, la Compañía celebró un contrato de compra-venta con reserva de dominio para vender su aeronave marca Eurocopter por un total de \$103,300. El precio de venta será cubierto en un plazo máximo de 45 días calendario a partir de la fecha del contrato. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía reclasificó este equipo como "Activo mantenido para la venta" dentro de activos circulantes y la diferencia entre el valor en libros y su precio de venta se reconoció en resultados como pérdida por deterioro y que se menciona en el párrafo anterior.

La Compañía reconoció equipo bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se describen en la Nota 29-B.

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se analizan como sigue:

	Activos intangibles adquiridos						Activos intangibles generados internamente y otros	Total
	Crédito mercantil	Contratos de no competencia	Patentes y marcas	Cartera de clientes	Software para uso interno			
Al 31 de diciembre de 2011								
Costo	\$ 2,614,587	\$ 480,098	\$ 147,577	\$ 158,516	\$ 640,799	\$ 77,166	\$ 4,118,743	
Amortización acumulada	-	(354,289)	(83,869)	(63,439)	(607,171)	(55,616)	(1,164,384)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,614,587	\$ 125,809	\$ 63,708	\$ 95,077	\$ 33,628	\$ 21,550	\$ 2,954,359	
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012								
Saldo inicial	\$ 2,614,587	\$ 125,809	\$ 63,708	\$ 95,077	\$ 33,628	\$ 21,550	\$ 2,954,359	
Efecto por conversión	(118,552)	(1,071)	(4,122)	1,170	(168)	(3,241)	(125,984)	
Adiciones	9,804	-	23	-	2,151	2,938	14,916	
Disposiciones	-	-	-	-	(495)	(6,091)	(6,586)	
Gasto amortización del periodo operaciones continuas	-	(31,979)	(10,554)	(12,211)	(1,585)	(6,945)	(63,274)	
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	2,013	-	2,013	
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,505,839	\$ 92,759	\$ 49,055	\$ 84,036	\$ 35,544	\$ 8,211	\$ 2,775,444	
Al 31 de diciembre de 2012								
Costo	\$ 2,505,839	\$ 478,820	\$ 137,370	\$ 146,260	\$ 667,243	\$ 72,134	\$ 4,007,666	
Amortización acumulada	-	(386,061)	(88,315)	(62,224)	(631,699)	(63,923)	(1,232,222)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,505,839	\$ 92,759	\$ 49,055	\$ 84,036	\$ 35,544	\$ 8,211	\$ 2,775,444	
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
Saldo inicial	\$ 2,505,839	\$ 92,759	\$ 49,055	\$ 84,036	\$ 35,544	\$ 8,211	\$ 2,775,444	
Efecto por conversión	(33,147)	(26)	148	(575)	(37)	5,936	(27,701)	
Adiciones	-	-	-	-	809	2,592	3,401	
Disposiciones	-	-	(3)	-	(69)	(838)	(910)	
Gasto amortización del periodo	-	(47,252)	(9,315)	(8,817)	(1,529)	(4,291)	(71,204)	
Deterioro	-	-	(761)	(27,544)	-	-	(28,305)	
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(19,611)	(13)	(19,624)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,472,692	\$ 45,481	\$ 39,124	\$ 47,100	\$ 15,107	\$ 11,597	\$ 2,631,101	
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	\$ 2,472,692	\$ 465,125	\$ 135,508	\$ 71,657	\$ 417,002	\$ 23,980	\$ 3,585,964	
Amortización acumulada	-	(419,644)	(96,384)	(24,557)	(401,895)	(12,383)	(954,863)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,472,692	\$ 45,481	\$ 39,124	\$ 47,100	\$ 15,107	\$ 11,597	\$ 2,631,101	

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, excepto por el crédito mercantil, la Compañía no cuenta con activos intangibles con vida útil indefinida.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el gasto por amortización por operaciones continuas es por \$71,204, \$63,274 y \$52,323, respectivamente, el cual fue reconocido en el rubro de gastos de venta y administración.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro en activos intangibles por \$28,305, dentro del rubro de “Otros gastos”. La pérdida por deterioro en 2013 se encuentra dentro de “otros segmentos”. Esta pérdida por deterioro se origina por una disminución de la capacidad del activo para generar beneficios económicos futuros.

Los gastos de investigación y desarrollo que no calificaron para capitalización y que fueron reconocidos en resultados ascienden a \$144,563, \$136,826 y \$91,011 por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

El crédito mercantil adquirido en combinaciones de negocios son asignados en la fecha de adquisición a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. El valor en libros del crédito mercantil asignado a las distintas UGE o grupo de éstas son los siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Mission Foods Division (1)	\$ 802,845	\$ 798,768
Gruma Seaham Ltd (2)	338,596	322,660
Gruma Corporation	212,765	212,765
Rositas Investments Pty, Ltd (2)	171,748	199,062
Semolina A.S (2)	153,084	182,366
Gruma Holding Netherlands B.V (1)	123,507	122,451
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V (3)	115,099	115,099
Altera LLC (2)	95,755	95,617
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V (3)	98,622	98,622
NDF Azteca Milling Europe SRL (2)	93,317	86,757
Azteca Milling, L.P (1)	71,228	70,866
Solntse Mexico (2)	64,819	69,499
Gruma Centroamérica (2)	51,207	51,207
Molinos Azteca de Chiapas, S.A. de C.V (3)	28,158	28,158
Harinera de Yucatán, S.A. de C.V (3)	18,886	18,886
Harinera de Maíz de Mexicali, S.A. de C.V (3)	17,424	17,424
Molinos Azteca, S.A. de C.V (3)	8,926	8,926
Harinera de Maíz de Jalisco, S.A. de C.V (3)	6,706	6,706
	\$ 2,472,692	\$ 2,505,839

(1) Subsidiaria de Gruma Corporation

(2) Subsidiaria de Gruma International Foods, S.L.

(3) Subsidiaria de Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.

En 2013 y 2012, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento utilizadas por la Compañía para la determinación de los flujos descontados en las UGE con los principales saldos de crédito mercantil son las siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Tasas de descuento (después de impuestos)		Tasas de crecimiento a largo plazo	
	2013	2012	2013	2012
Mission Foods Division	6.4%	6.0%	2.5%	2.5%
Gruma Seaham	8.5%	7.7%	2.5%	2.5%
Gruma Corporation	6.4%	6.0%	2.5%	2.5%
Rositas Investment PTY, LTD	7.7%	7.9%	3.0%	3.0%
Gruma Holding Netherlands B.V.	8.4%	8.6%	1.9%	1.9%
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V.	9.0%	7.8%	2.5%	2.5%
Semolina A.S.	10.6%	8.5%	2.5%	2.5%

La tasa de descuento utilizada refleja los riesgos específicos relacionados con la operación de la Compañía. La tasa de crecimiento a largo plazo utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria.

Con relación al cálculo del valor de uso de las UGE, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de las UGE exceda materialmente a su valor de uso. El monto de recuperación de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración cubriendo un período de 5 años.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existieron pérdidas por deterioro de crédito mercantil. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro en el crédito mercantil por \$92,893, dentro del rubro de "Otros gastos". La pérdida por deterioro en 2011 se refiere a las UGE de Gruma Holding Netherlands B.V. y Gruma Seaham Ltd, las cuales se encuentran dentro del segmento de "Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)". Esta pérdida por deterioro refleja una disminución en el valor recuperable de estas UGE debido a sus continuas pérdidas de operación.

15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A) COMPONENTES DEL IMPUESTO DIFERIDO

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Activo por impuesto diferido:		
Para recuperarse a más de 12 meses	\$ (280,424)	\$ (314,866)
Para recuperarse dentro de los siguientes 12 meses	(7,244)	(334,329)
	(287,668)	(649,195)
Pasivo por impuesto diferido:		
Para recuperarse a más de 12 meses	1,964,789	4,225,367
Para recuperarse dentro de los siguientes 12 meses	81,329	-
	2,046,118	4,225,367
Pasivo neto por impuesto diferido	\$ 1,758,450	\$ 3,576,172

Los principales componentes de los activos y pasivos por impuestos diferidos se resumen como sigue:

	(Activo) Pasivo	
	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (322,530)	\$ (686,260)
Anticipo de clientes	(3,884)	(3,722)
Estimación de cuentas incobrables	(17,858)	(4,637)
Provisiones	(516,933)	(799,140)
Crédito diferido por licencia de uso de marcas con subsidiaria	(703,269)	-
Otros	(115,040)	(102,387)
Activo por impuesto diferido	(1,679,514)	(1,596,146)
Propiedades, planta y equipo, neto	1,758,421	2,075,116
Pagos anticipados	3,376	3,782
Inventarios	15,133	38,458
Activos intangibles y otros	352,573	322,962
Inversión en acciones de asociadas	403,384	407,958
Instrumentos financieros derivados	(30,377)	125,938
Otros	24,836	8,792
	2,527,346	2,983,006
Efecto por consolidación fiscal	910,618	2,189,312
Pasivo por impuesto diferido	3,437,964	5,172,318
Provisión neta de impuestos diferidos	\$ 1,758,450	\$ 3,576,172

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no reconoció un activo por impuesto diferido por \$1,817,029 y \$3,328,993, respectivamente, derivado de las pérdidas fiscales sobre las cuales no existe evidencia suficiente de que serán recuperadas durante su período de amortización. Estas pérdidas fiscales expiran en el año 2023. Durante 2013 se amortizaron pérdidas fiscales por \$1,648,249, sobre las cuales no se había reconocido impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las utilidades no distribuidas sujetas al pago de impuestos de subsidiarias ascendían a \$2,462,656 y \$2,994,611, respectivamente. No se han reconocido impuestos diferidos en relación a estas utilidades no distribuidas porque la Compañía tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y es probable que en el futuro previsible estas diferencias temporales no se reversen.

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 1 de enero de 2013	Recono- cimiento en resultados	Recono- cimiento en otro resultado integral	Reclasifi- caciones	Operaciones discon- tinuadas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (686,260)	\$ 334,919	\$ -	\$ -	\$ -	28,811	\$ (322,530)
Anticipo de clientes	(3,722)	(162)	-	-	-	-	(3,884)
Estimación de cuentas incobrables	(4,637)	(13,177)	-	(71)	-	27	(17,858)
Provisiones	(799,140)	80,962	(42,298)	7,335	235,595	613	(516,933)
Crédito diferido por licencia de uso de marcas con subsidiaria	-	(703,269)	-	-	-	-	(703,269)
Otros	(102,387)	(12,402)	-	45	-	(296)	(115,040)
Activo por impuesto diferido	(1,596,146)	(313,129)	(42,298)	7,309	235,595	29,155	(1,679,514)
Propiedades, planta y equipo	2,075,116	(167,014)	-	(280)	(156,541)	7,140	1,758,421
Pagos anticipados	3,782	(406)	-	-	-	-	3,376
Inventarios	38,458	(15,461)	-	-	(7,864)	-	15,133
Activos intangibles y otros	322,962	28,147	-	-	-	1,464	352,573
Inversión en acciones de asociadas	407,958	(6,821)	-	-	-	2,247	403,384
Coberturas	125,938	-	(156,936)	-	-	621	(30,377)
Otros	8,792	8,870	14,391	(1,343)	-	(5,874)	24,836
	2,983,006	(152,685)	(142,545)	(1,623)	(164,405)	5,598	2,527,346
Efecto por consolidación fiscal	2,189,312	(1,278,694)	-	-	-	-	910,618
Pasivo por impuesto diferido	5,172,318	(1,431,379)	(142,545)	(1,623)	(164,405)	5,598	3,437,964
Provisión neta de impuestos diferidos	\$ 3,576,172	\$ (1,744,508)	\$ (184,843)	\$ 5,686	\$ 71,190	\$ 34,753	\$ 1,758,450

	Saldo al 1 de enero de 2012	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en otro resultado integral	Reclasificaciones	Operaciones discontinuadas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (326,954)	\$ (371,818)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 12,512	\$ (686,260)
Anticipo de clientes	(163)	(3,559)	-	-	-	-	(3,722)
Estimación de cuentas incobrables	(14,791)	11,810	-	(35)	-	(1,621)	(4,637)
Provisiones	(672,821)	82,933	(9,567)	-	(17,001)	(182,684)	(799,140)
Impuesto al activo por recuperar	(11,023)	11,023	-	-	-	-	-
Otros	(133,411)	25,955	-	(160)	-	5,229	(102,387)
Activo por impuesto diferido	(1,159,163)	(243,656)	(9,567)	(195)	(17,001)	(166,564)	(1,596,146)
Propiedades, planta y equipo	2,060,121	(74,485)	(1,217)	(930)	22,991	68,636	2,075,116
Pagos anticipados	4,999	(1,217)	-	-	-	-	3,782
Inventarios	63,104	(24,486)	-	-	75	(235)	38,458
Activos intangibles y otros	277,414	67,077	-	312	-	(21,841)	322,962
Inversión en acciones de asociadas	494,137	25,097	-	(77,930)	-	(33,346)	407,958
Coberturas	-	-	125,938	-	-	-	125,938
Otros	86,682	54,209	14,702	(431)	-	(146,370)	8,792
	2,986,457	46,195	139,423	(78,979)	23,066	(133,156)	2,983,006
Efecto por consolidación fiscal	1,696,886	492,426	-	-	-	-	2,189,312
Pasivo por impuesto diferido	4,683,343	538,621	139,423	(78,979)	23,066	(133,156)	5,172,318
Provisión neta de impuestos diferidos	\$ 3,524,180	\$ 294,965	\$ 129,856	\$ (79,174)	\$ 6,065	\$ (299,720)	\$ 3,576,172

B) PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar que ascienden aproximadamente a \$6,307,263. Con base en las proyecciones, que ha preparado la Administración, de los resultados fiscales que tendrá la Compañía en los años futuros, se ha determinado que solamente se podrán utilizar \$250,501 de pérdidas fiscales, por lo que el diferencial no ha sido reconocido para la determinación del impuesto diferido. Las pérdidas fiscales que podrán utilizarse expiran como se detalla a continuación:

Año	Importe
2014	\$ 5,647
2015	104,751
2016	4,830
2017	4,239
2018 a 2023	131,034
Total	\$ 250,501

C) PROVISIÓN DE IMPUESTOS RELACIONADOS CON POSICIONES FISCALES INCIERTAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía registró una provisión para reconocer efectos fiscales contingentes por \$41,421 y \$38,688, sin recargos y multas, y está registrada en otros pasivos a largo plazo. La siguiente tabla muestra la conciliación de la provisión para impuestos contingentes, excluyendo recargos y multas:

	2013	2012
Saldo inicial de la provisión para impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas	\$ 38,688	\$ 42,816
Efecto por conversión del saldo inicial	(1,758)	(1,552)
Incremento resultante de las posiciones fiscales inciertas del año	6,538	5,217
Prescripción	(2,047)	(7,793)
Provisión para impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas	\$ 41,421	\$ 38,688

Se espera que el importe de las posiciones fiscales pueda cambiar en los siguientes doce meses; sin embargo, la Compañía no espera un cambio significativo que impacte su posición financiera o los resultados de operación. La Compañía ha provisionado recargos y multas por aproximadamente \$3,609 y \$3,305, relativas a los impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas del 2013 y 2012, respectivamente.

D) EFECTOS FISCALES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

Los impuestos diferidos relacionados con las partidas de otro resultado integral son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Conversión de entidades extranjeras	\$ 14,391	\$ 14,701	\$ (8,583)
Nuevas mediciones de obligaciones laborales	(42,298)	(10,783)	(11,725)
Reserva para cobertura en flujos de efectivo	(156,936)	125,938	-
Otros movimientos	-	-	(678)
Total	\$ (184,843)	\$ 129,856	\$ (20,986)

E) IMPUESTOS BAJO REGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

La Compañía tiene autorización para determinar el Impuesto sobre la Renta (ISR) bajo el régimen de consolidación fiscal, conjuntamente con sus subsidiarias directas e indirectas en México, según autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público del 14 de julio de 1986, de acuerdo con lo estipulado en la Ley de la materia.

Durante 2013 y 2012, la Compañía determinó un resultado fiscal consolidado de \$7,855,228 y \$1,575,525 respectivamente. El resultado fiscal consolidado difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal consolidado.

La Compañía causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Compañía tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los cinco ejercicios siguientes a partir de 2014, como se muestra más adelante.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía se encuentra en proceso de evaluar la opción para incorporarse al nuevo Régimen Opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

El impuesto a cargo, resultante de la desconsolidación, deberá pagarse a las autoridades fiscales conforme a los siguientes plazos:

1. 25% a más tardar el último día de mayo de 2014.
2. 25% a más tardar el último día de abril de 2015.
3. 20% a más tardar el último día de abril de 2016.
4. 15% a más tardar el último día de abril de 2017.
5. 15% a más tardar el último día de abril de 2018.

El impuesto correspondiente (excepto el relativo al primer 25%) se deberá actualizar con la inflación.

Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo proveniente de los cambios mencionados anteriormente a la Ley del Impuesto Sobre la Renta asciende a la cantidad de \$1,258,238 y se estima que será incurrido de acuerdo con lo siguiente:

	Año de pago					
	2014	2015	2016	2017	2018 y posterior	Total
Pérdidas fiscales	\$ 347,620	\$ 312,910	\$ 244,733	\$ 179,525	\$ 173,450	\$ 1,258,238

La Compañía, a través del tiempo, ha venido registrando un impuesto pasivo en forma compensada con el ISR derivado de las pérdidas fiscales por amortizar. Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto que se considera exigible se clasifica en el estado de situación financiera como impuestos a la utilidad por pagar a corto y largo plazo por \$347,620 y \$910,618, respectivamente. Adicionalmente, el monto considerado como no exigible conforme a dichas disposiciones fiscales se registra formando parte del ISR diferido.

16. DEUDA

La deuda se analiza como sigue:

Corto plazo:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Préstamos bancarios	\$ 2,612,997	\$ 7,929,276
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	659,129	69,414
Porción circulante del arrendamiento financiero	3,771	20,073
	\$ 3,275,897	\$ 8,018,763

Largo plazo:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Préstamos bancarios	\$ 10,011,831	\$ 8,207,700
Bonos a perpetuidad	3,732,717	3,695,579
Arrendamiento financiero	14,795	38,916
	13,759,343	11,942,195
Vencimiento a corto plazo de los préstamos bancarios	(659,129)	(69,414)
Vencimiento a corto plazo del arrendamiento financiero	(3,771)	(20,073)
	\$ 13,096,443	\$ 11,852,708

Los términos, condiciones y valores en libros de la deuda son los siguientes:

	Moneda	Tasa de interés	Años Venci- mientos	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Bonos a perpetuidad	USD	7.75%	(a)	\$ 3,732,717	\$ 3,695,579
Crédito revolvente	USD	LIBOR + 1.375%	2016	1,038,800	2,119,580
Créditos revolventes	USD	LIBOR + 1.75%	2016	-	1,626,264
Crédito sindicado	USD	LIBOR + 2%	2014-2018	2,855,248	-
Crédito sindicado	Pesos	TIE + 2%	2014-2018	2,284,283	-
Crédito sindicado	Pesos	TIE + 1.875%	2015-2018	1,193,683	1,193,080
Crédito simple	USD	LIBOR + 1.75%	2014-2016	1,951,575	1,936,138
Crédito simple	Pesos	5.19%	2014	1,550,000	-
Crédito simple	USD	2.65% - 3.37%	2014	725,750	791,012
Crédito simple	Pesos	TIE + 1.875%	2015-2018	597,702	598,062
Crédito simple	Pesos	6.39% - 8.57%	2016	88,082	84,794
Crédito simple	Liras	5.0%	2014	75,717	133,925
Crédito simple	USD	LIBOR + 2%	2014	2,458	6,895
Crédito simple	USD	LIBOR + 1.75%	2016	-	642,887
Crédito simple	Euros	1.8% - 2.2%	2013	-	32,327
Crédito simple	USD	4.8%	2013	-	9,273
Crédito quirografario	USD	LIBOR + 0.9935%	2014	261,530	-
Créditos quirografarios	USD	LIBOR + 3%	2013	-	3,997,068
Crédito quirografario	USD	LIBOR + 3%	2013	-	1,292,671
Créditos quirografarios	Pesos	6.16% - 7.65%	2013	-	1,673,000
Pasivo por arrendamiento financiero	Euros	3.99%	2013-2017	14,795	17,977
Pasivo por arrendamiento financiero	Pesos	13.02%	2013-2014	-	20,939
Total				\$ 16,372,340	\$ 19,871,471

(a) Amortizable en su totalidad a partir de 2009 a opción de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la deuda bancaria a corto plazo causaba intereses a una tasa promedio de 4.13% y 4.12%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los gastos financieros incluyen intereses relacionados con la deuda por \$1,015,458, \$782,487 y \$903,005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son los siguientes:

Año	Importe
2015	\$ 962,785
2016	3,293,075
2017	1,586,525
2018	3,521,344
2019 en adelante	3,732,714
Total	\$ 13,096,443

Para llevar a cabo la adquisición del Paquete Accionario, tal como se señala en la Nota 3 “Adquisición de la posición minoritaria de Archer-Daniels-Midland de Gruma y de empresas subsidiarias”, GRUMA contrató créditos puente con vencimientos de hasta un año por \$5,103,360 (\$400 millones de dólares) participando Goldman Sachs Bank USA, Banco Santander y Banco Inbursa (los “Créditos a Corto Plazo”) y utilizó \$637,920 (\$50 millones de dólares) del crédito sindicado revolvente a largo plazo que Gruma Corporation tiene contratado con Bank of America y que vence en 2016. Para la ejecución de los Créditos a Corto Plazo, se ampliaron los indicadores de apalancamiento permitidos en los créditos bancarios vigentes de GRUMA al 31 de diciembre de 2012, a niveles que le permitieron a GRUMA aumentar su nivel de apalancamiento con motivo de la obtención de los Créditos a Corto Plazo.

A efectos de refinanciar los Créditos de Corto Plazo, el 10 de junio de 2013, se firmó un Crédito Sindicado por \$2,300 millones de pesos con Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, como banco agente, a un plazo de 5 años con una vida promedio de 4.2 años e inicio de amortizaciones en diciembre de 2014, a TIE más una sobretasa entre 162.5 y 262.5 puntos base, en función del apalancamiento de la compañía. En este crédito participaron, además, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Banca de Desarrollo y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.

Asimismo, el 13 de junio de 2013, se celebró otro Crédito Sindicado por \$220 millones de dólares con Coöperatieve Centrale Raiffeisen Boerenleenbank B.A., “Rabobank Nederland”, New York Branch, como banco agente, a un plazo de 5 años con una vida promedio de 4.2 años e inicio de amortizaciones en diciembre de 2014, a LIBOR más una sobretasa entre 150 y 300 puntos base, en función del apalancamiento de la empresa. En este crédito participaron, además, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y Bank of America, N.A.

La Compañía tiene contratadas líneas de crédito comprometidas por \$5,558 millones de pesos (\$425 millones de dólares), de las cuales al 31 de diciembre de 2013 están disponibles \$4,511 millones de pesos (\$345 millones de dólares) y requieren el pago trimestral de una comisión anual del 0.2% al 1.2% sobre las cantidades no utilizadas.

Los contratos de préstamos vigentes contienen diversas restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado.

Las razones financieras se calculan de acuerdo con las formulas establecidas en los contratos de crédito. Las principales razones financieras son las siguientes:

- Razón de cobertura de intereses, la cual se define como las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización consolidada (EBITDA por sus siglas en inglés) de los últimos doce meses, entre los gastos financieros consolidados, la cual no podrá ser menor a 2.5 veces.

- Razón de apalancamiento, la cual se define como el total de la deuda (como se define en los contratos de crédito) entre el EBITDA consolidado, es como sigue:

Periodo	Índice de apalancamiento
Del 15 de junio de 2011 y hasta el 7 de diciembre de 2012	No mayor a 3.50 veces
Del 8 de diciembre de 2012 y hasta el 30 de septiembre de 2013	No mayor a 4.75 veces
Del 1 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014	No mayor a 4.50 veces
Del 1 de octubre de 2014 al 30 de septiembre de 2015	No mayor a 4.00 veces
Del 1 de octubre de 2015 en adelante	No mayor a 3.50 veces

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y entrega de información financiera requerida.

17. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisiones laborales	Provisión por restauración	Provisión fiscal	Obligaciones de seguridad laboral no reglamentada	Subtotal
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 316,561	\$ 115,897	\$ 16,618	\$ 47,178	\$ 496,254
Cargo (crédito) a resultados:					
Provisiones adicionales	15,821	32,558	5,660	-	54,039
Reversa de montos no utilizados	(355)	948	-	-	593
Utilizadas	(71,420)	(12,739)	(50)	-	(84,209)
Efecto por conversión	(17,873)	(8,005)	(996)	-	(26,874)
Operación discontinuada	(6,152)	-	-	(46,108)	(52,260)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	236,582	128,659	21,232	1,070	387,543
Cargo (crédito) a resultados:					
Provisiones adicionales	73,636	-	1,501	-	75,137
Reversa de montos no utilizados	-	(5,800)	-	-	(5,800)
Utilizadas	(45,989)	-	-	-	(45,989)
Efecto por conversión	1,715	623	214	-	2,552
Operación discontinuada	(34,589)	-	-	(1,070)	(35,659)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 231,355	\$ 123,482	\$ 22,947	\$ -	\$ 377,784
A corto plazo	\$ 53,980	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 53,980
A largo plazo	177,375	123,482	22,947	-	323,804

	Provisión de gastos por cierre de planta			
	Subtotal		Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 496,254	\$ 14,975	\$ 4,601	\$ 515,830
Cargo (crédito) a resultados:				
Provisiones adicionales	54,039	-	-	54,039
Reversa de montos no utilizados	593	-	-	593
Utilizadas	(84,209)	-	-	(84,209)
Efecto por conversión	(26,874)	-	-	(26,874)
Operación discontinuada	(52,260)	(14,975)	(4,601)	(71,836)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	387,543	-	-	387,543
Cargo (crédito) a resultados:				
Provisiones adicionales	75,137	-	-	75,137
Reversa de montos no utilizados	(5,800)	-	-	(5,800)
Utilizadas	(45,989)	-	-	(45,989)
Efecto por conversión	2,552	-	-	2,552
Operación discontinuada	(35,659)	-	-	(35,659)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 377,784	\$ -	\$ -	\$ 377,784
A corto plazo	\$ 53,980	\$ -	\$ -	\$ 53,980
A largo plazo	323,804	-	-	323,804

Provisiones laborales

En Estados Unidos, cuando la ley así lo permite, la Compañía se asegura contra demandas de compensaciones de sus trabajadores. Conforme se presentan las demandas, la Compañía reconoce una obligación para enfrentarlas. Cierta información actuarial es utilizada para estimar los flujos esperados de recursos económicos y las fechas posibles de liquidación de dichas obligaciones. La tasa de descuento aplicada durante 2013 fue de 2.98%.

Asimismo, la subsidiaria en Italia establece una provisión para cubrir gastos legales derivados de demandas laborales relacionadas, principalmente, con accidentes de trabajo.

En Venezuela, las subsidiarias establecen una provisión para cubrir las demandas laborales interpuestas contra la Compañía relacionadas con accidentes laborales y el pago de ciertos beneficios laborales, así como para cubrir las cláusulas de los contratos colectivos de trabajo que, a la fecha, continúan en discusión con los sindicatos de trabajadores.

Provisión por restauración

En Estados Unidos y Europa, la Compañía ha reconocido la obligación de retirar equipo y mejoras a locales arrendados de algunas de sus plantas de producción arrendadas con el fin de restaurar el edificio a sus condiciones originales menos el deterioro y desgaste normales según lo acordado en los términos del contrato de arrendamiento. La Compañía ha estimado los flujos esperados de recursos económicos relacionados con estas obligaciones y las posibles fechas de liquidación sobre la base de los términos del contrato de arrendamiento. Estas estimaciones son utilizadas para calcular el valor presente de los gastos estimados usando una tasa de descuento antes de impuestos y considerando los riesgos específicos asociados con estas obligaciones. La tasa de descuento aplicada durante 2013 fue de 4.11%.

Provisión fiscal

En Centroamérica, para los períodos del 2005 al 2011, la administración tributaria ha planteado recalificaciones por el orden de \$25 millones (971 millones de colones) tanto por concepto de impuesto de ventas como de impuesto sobre la renta. El criterio de la administración de la Compañía y sustentado en la opinión de los asesores fiscales contratados para la defensa es que existe una probabilidad de más del 50% de los conceptos recalificados sean descalificados, razón por la cual se ha provisionado los importes necesarios para cubrir el pago que se pudiera originar por estos conceptos.

Obligaciones de seguridad laboral no reglamentada

En Venezuela, la Ley Orgánica de Prevención, Condiciones y Medio Ambiente de Trabajo es una ley donde se establece la sustitución de ciertas obligaciones de seguridad laboral por otras más onerosas. Dicho reglamento no ha sido publicado de manera oficial por el Gobierno venezolano, por lo que es difícil determinar la fecha de pago de esta obligación.

Provisión de gastos por cierre de planta

Provisión creada para cubrir los gastos por el cierre de una planta productiva en Venezuela la cual fue entregada a una institución gubernamental al vencerse el contrato de arrendamiento, así como para cubrir cualquier daño en los activos a ser devueltos.

18. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Otros pasivos a corto plazo incluye beneficios a empleados por pagar por \$590,722 y \$1,024,372, respectivamente. El resto de los conceptos que integran Otros pasivos a corto plazo corresponden a gastos acumulados por pagar.

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Las obligaciones por beneficios a empleados reconocidos en el estado de situación financiera, por país, se muestran a continuación:

País	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
México	\$ 523,427	\$ 407,781
Estados Unidos y Europa	96,871	85,819
Centroamérica	8,745	-
Venezuela	-	90,164
Total	\$ 629,043	\$ 583,764

A) MEXICO

Las obligaciones laborales reconocidas por la Compañía en México corresponden a beneficios al retiro por plan de jubilación de pago único y prima de antigüedad. Los beneficios del plan de jubilación y primas de antigüedad son planes de beneficio definido de último salario. Actualmente el plan opera bajo las leyes mexicanas vigentes, las cuales no requieren algún requerimiento mínimo de fondeo.

Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

- **Riesgo de inversión:** La tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.

- Riesgo de tasa de interés: Un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.
- Riesgo de longevidad: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.
- Riesgo de salario: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

La conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) es como sigue:

	2013	2012
OBD al inicio del año	\$ 456,691	\$ 314,649
Más (menos):		
Costo laboral del servicio actual	16,032	19,907
Costo financiero	21,852	22,296
Nuevas mediciones del periodo	167,985	111,890
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	-	52
Beneficios pagados	(84,445)	(12,103)
Costo de servicios pasados	1,552	-
OBD al final del año	\$ 579,667	\$ 456,691

El valor de las obligaciones por beneficios a empleados adquiridos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendió a \$391,860 y \$260,193, respectivamente.

A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales para los años 2013 y 2012, sobre el valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados:

	2013	2012
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	\$ 48,910	\$ 38,850
Más (menos):		
Rendimiento de los activos del plan	2,494	4,085
Rendimiento en los activos del plan (excluyendo montos reconocidos en costo financiero neto)	4,836	5,975
Valor razonable de los activos del plan al final del año	\$ 56,240	\$ 48,910

La siguiente tabla muestra una conciliación entre el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el valor razonable de los activos del plan, y el pasivo neto proyectado reconocido en el balance general:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
(Activos) pasivos laborales:		
OBD	\$ 579,667	\$ 456,691
Activos del plan	(56,240)	(48,910)
Obligaciones por beneficios a empleados	\$ 523,427	\$ 407,781

El valor de la OBD por el plan de pensiones ascendió a \$507,826 y \$388,988 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, mientras el valor de la OBD por la prima de antigüedad ascendió a \$71,841 y \$67,703, respectivamente.

Los componentes del costo neto al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 son los siguientes:

	2013		2012		2011	
Costo del servicio laboral actual	\$	16,032	\$	19,907	\$	17,496
Costo de servicios pasados		1,552		-		-
Costo financiero		21,852		22,296		20,964
Rendimiento de los activos del plan		(2,494)		(4,085)		(4,447)
Costo neto del año	\$	36,942	\$	38,118	\$	34,013

El costo neto del año 2013, 2012 y 2011 por \$36,942, \$38,118 y \$34,013 respectivamente, fue reconocido en gastos de operación como sigue:

	2013		2012		2011	
Costo de ventas	\$	11,934	\$	5,104	\$	2,138
Gastos de venta y administración		25,008		33,014		31,875
Costo neto del año	\$	36,942	\$	38,118	\$	34,013

Las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos reconocidas en el resultado integral se compone de:

	2013		2012		2011	
Rendimiento en los activos del plan (excluyendo montos reconocidos en costo financiero neto)	\$	(4,836)	\$	(5,975)	\$	4,631
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en supuestos financieros		(19,366)		67,269		(7,665)
Pérdidas (ganancias) actuariales por ajustes de experiencia		187,351		44,621		698
Adquisición/enajenación o escisión de negocios		-		52		-
	\$	163,149	\$	105,967	\$	(2,336)

El monto total reconocido en el resultado integral se describe a continuación:

	2013		2012	
Saldo acumulado al inicio del año	\$	110,855	\$	4,888
Nuevas mediciones ocurridas durante el año		163,149		105,967
Saldo acumulado al final del año	\$	274,004	\$	110,855

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable y su porcentaje con respecto al total de activos del plan, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012			
Acciones, clasificadas por tipo de industria:	\$	42,180	75%	\$	33,748	69%
Industria de bienes de consumo		7,907			6,193	
Instituciones financieras		34,273			27,555	
Instrumentos de renta fija		14,060	25%		15,162	31%
Valor razonable de los activos del plan	\$	56,240	100%	\$	48,910	100%

La Compañía tiene la política de mantener al menos el 30% de los activos del fondo en instrumentos del gobierno federal. Se han establecido lineamientos para el 70% restante y las decisiones se realizan para cumplir con dichas disposiciones hasta el punto en que las condiciones de mercado y los fondos disponibles lo permitan.

Al 31 de diciembre de 2013, los fondos mantenidos en los activos del plan se consideran suficientes para hacer frente a las necesidades a corto plazo, por lo que la administración de la Compañía ha definido que por el momento no es necesario llevar a cabo aportaciones adicionales para aumentar dichos activos.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Tasa de descuento	5.75%	5.25%
Tasa de incremento futuro en niveles de compensación	4.50%	4.50%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%	3.50%

El impacto en la OBD como resultado de una disminución de 25 puntos base en la tasa de descuento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a \$9,470 y \$7,455, respectivamente.

El análisis de sensibilidad anterior se basa en el cambio en la tasa de descuento mientras se mantienen todos los demás supuestos constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos se pueden correlacionar.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron respecto a los utilizados en periodos anteriores.

El vencimiento promedio de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 14 y 15 años, respectivamente.

No se esperan hacer contribuciones para el siguiente año fiscal.

B) OTROS PAÍSES

En los Estados Unidos de América, la Compañía tiene planes de ahorro e inversión que incorporan contribuciones de empleados en forma voluntaria 401(K) y contribuciones de la Compañía en ese país. En los años 2013, 2012 y 2011, el total de gastos derivados de este plan asciende a \$68,658, \$62,340 y \$54,004, respectivamente (\$5,351, \$4,737 y \$4,331 miles de dólares, respectivamente).

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un plan no calificado como fondo de compensación diferida para un grupo selecto de directivos y empleados altamente remunerados. Dicho plan es voluntario y permite a los empleados diferir una parte de su sueldo o gratificación en exceso de los ahorros y las limitaciones del plan de inversiones. Los empleados eligen las opciones de inversión y la Compañía monitorea los resultados de esas inversiones y reconoce un pasivo por la obligación. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el total de gastos derivados de este plan asciende a aproximadamente \$2,515, \$6,014 y \$1,334, respectivamente (\$196, \$457 y \$106 miles de dólares, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo registrado por este concepto asciende a \$87,469 y \$77,410, respectivamente (\$6,689 y \$5,950 miles de dólares, respectivamente).

En Centroamérica, en su subsidiaria en Ecuador, por legislación se debe contar con una provisión para Jubilación patronal de acuerdo al Código de Trabajo en el Art. 216 - Jubilación a cargo de empleadores, que establece que "Los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores". Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo registrado por este concepto asciende a \$8,745 y el total de gastos derivado por el mismo concepto fue de \$1,843.

En Venezuela, al 31 de diciembre de 2012, el pasivo registrado por este concepto ascendía a \$90,164. Al 31 de diciembre de 2012, el costo del periodo por obligaciones laborales fue de \$69,314. Las principales premisas nominales a largo plazo utilizadas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2012
Tasa de descuento	23%
Tasa de incremento futuro en niveles de compensación	25%
Tasa de inflación a largo plazo	20%

Ante una disminución hipotética del 1% en la tasa de descuento, el valor de la obligación proyectada de prestaciones sociales aumentaría en aproximadamente \$5,637, al 31 de diciembre de 2012.

20. PATRIMONIO

A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 432,749,079 acciones nominativas comunes Serie “B”, sin expresión de valor nominal, correspondientes a la porción fija sin derecho a retiro totalmente suscritas y pagadas, (457,315,640 acciones suscritas y pagadas y 107,858,969 acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2012).

Conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2013, se acordó la fusión por incorporación de Valores Azteca, S.A. de C.V. como empresa fusionada y que se extingue, con GRUMA, como empresa fusionante. En virtud de dicha fusión, GRUMA, en su calidad de accionista del 45% del capital social de Valores Azteca, recibió la cantidad de 24,566,561 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I, de GRUMA. El efecto en el capital de la Compañía producto de esta fusión es de \$1,010 millones de pesos.

Adicionalmente, se acordó cancelar los siguientes montos de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I de GRUMA:

Monto de acciones canceladas	Descripción
1,523,900 acciones	Acciones mantenidas en tesorería, recompradas por GRUMA
106,335,069 acciones	Acciones mantenidas en tesorería, adquiridas por GRUMA a ADM en diciembre 2012 (Nota 3)
24,566,561 acciones	Acciones recibidas por GRUMA por la fusión de Valores Azteca con GRUMA (Nota 12)

B) UTILIDADES RETENIDAS

La utilidad neta del año está sujeta a la separación de un 5% para incrementar la reserva legal, incluida en utilidades retenidas, hasta que ésta sea igual a la quinta parte del capital social pagado.

Los movimientos en la reserva legal por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son como sigue:

	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 103,542
Incremento en el año	201,089
Saldo al 31 de diciembre de 2012	304,631
Incremento en el año	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 304,631

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 32% y 35% si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 30% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

C) RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS

La Asamblea de Accionistas del 26 de abril de 2013 autorizó crear una reserva para adquisición de acciones propias por \$650,000, mientras que la Asamblea de Accionistas del 13 de diciembre de 2012 autorizó crear una reserva para adquisición de acciones propias por \$4,500,000. El monto máximo de recursos que podrán destinarse a la compra de acciones propias en ningún caso será superior el saldo total de las utilidades netas de las sociedad, incluyendo las retenidas. El diferencial entre el valor de compra de acciones propias y su valor teórico, compuesto por su valor nominal y la prima en venta de acciones pagadas en su caso, se registra en la reserva de recompra de acciones propias incluida en la cuenta de utilidades retenidas de ejercicios anteriores. La ganancia o pérdida por la venta de acciones propias se registra en la cuenta de utilidades retenidas.

Los movimientos en la reserva para adquisición de acciones propias para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 son como sigue:

	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 628,736
Incremento en la reserva para recompra de acciones según asamblea del 13 de diciembre de 2012	3,850,000
Adquisición de acciones al Socio Estratégico (Nota 3)	(4,011,348)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 467,388
Incremento en la reserva para recompra de acciones propias según asamblea del 26 de abril de 2013	650,000
Cancelación de acciones recompradas	(467,388)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 650,000

D) CONVERSIÓN DE ENTIDADES EXTRANJERAS

La conversión de entidades extranjeras se integra como sigue al 31 de diciembre:

	2013	2012
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2012 y 2011	\$ (64,081)	\$ (76,972)
Efecto del año de la conversión de la inversión neta en subsidiarias extranjeras	(217,535)	(455,490)
Reciclaje de efecto por conversión de operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	317,133	-
Diferencias cambiarias provenientes de financiamientos en moneda extranjera asignados como cobertura económica de la inversión neta de subsidiarias extranjeras	(46,412)	468,381
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 y 2012	\$ (10,895)	\$ (64,081)

(1) Corresponde al efecto de la participación controladora. El efecto de la parte no controladora correspondiente a esta partida al 31 de diciembre de 2013 es de \$115,325.

La inversión de la Compañía en sus operaciones en Estados Unidos de América y Europa, tiene una cobertura económica de hasta \$651 y \$532 millones de dólares americanos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el efecto acumulado de la conversión de la inversión neta en el capital minoritario de subsidiarias extranjeras asciende a \$(8,769) y \$(130,286), respectivamente.

21. SUBSIDIARIAS

La siguiente tabla presenta información financiera de las subsidiarias de la Compañía con participación no controladora considerada como material:

Nombre de la subsidiaria	País de incorporación y operación	% de participación no controladora		Utilidad de la participación no controladora		
		31/Dic/2013	31/Dic/2012	31/Dic/2013	31/Dic/2012	31/Dic/2011
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.	México	16.82%	16.82%	\$ 301,328	\$ 241,575	\$ 257,202

Nombre de la subsidiaria	Participación no controladora	
	31/Dic/2013	31/Dic/2012
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.	\$ 1,473,531	\$ 1,767,752

Información financiera condensada de las subsidiarias de la Compañía con participación no controladora considerada como material se muestra a continuación. La información financiera se presenta antes de eliminaciones intercompañías.

Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Activos circulantes	\$ 4,440,185	\$ 8,158,176
Activos no circulantes	7,141,225	4,635,296
Pasivos circulantes	3,647,105	3,236,283
Pasivos no circulantes	624,718	572,552
Patrimonio atribuible a la participación controladora	5,836,056	7,216,885
Participación no controladora	1,473,531	1,767,752
Dividendos pagados a participación no controladora	594,024	96,187

	Por el año terminado el 31 de diciembre de:		
	2013	2012	2011
Ventas netas	\$ 16,435,825	\$ 17,573,450	\$ 15,385,740
Utilidad neta	1,767,978	1,352,888	1,479,032
Resultado integral	1,760,949	1,295,452	1,507,908
Flujos de efectivo:			
Actividades de operación	\$ 4,473,355	\$ 842,946	\$ 974,125
Actividades de inversión	(2,792,669)	(457,388)	(200,919)
Actividades de financiamiento	(1,886,033)	(351,475)	(831,822)

Durante 2013, la Compañía adquirió acciones a minoritario por \$140,718. La Compañía registró una cuenta por pagar por \$103,300, al 31 de diciembre de 2013.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los valores en libros de los instrumentos financieros por categoría se integran como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Créditos, partidas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos disponibles para la venta	Total categorías
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,338,555	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,338,555
Instrumentos financieros derivados	-	12,282	108,280	-	120,562
Cuentas por cobrar	7,193,317	-	-	-	7,193,317
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	-	3,109,013	3,109,013
Documentos por cobrar a largo plazo por máquinas tortilladoras y otros	154,458	-	-	-	154,458
Pasivos financieros:					
Deuda a corto plazo	\$ 3,275,897	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,275,897
Proveedores	3,547,498	-	-	-	3,547,498
Instrumentos financieros derivados	-	-	71,540	-	71,540
Deuda a largo plazo	13,096,443	-	-	-	13,096,443
Pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 3)	-	671,069	-	-	671,069
Otros pasivos - excluye pasivos no financieros	51,924	-	-	-	51,924

	Al 31 de diciembre de 2012			
	Créditos, partidas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total categorías
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,287,368	\$ -	\$ -	\$ 1,287,368
Instrumentos financieros derivados	-	-	45,316	45,316
Cuentas por cobrar	7,048,525	-	-	7,048,525
Documentos por cobrar a largo plazo por máquinas tortilladoras y otros	212,113	-	-	212,113
Pasivos financieros:				
Deuda a corto plazo	\$ 8,018,763	\$ -	\$ -	\$ 8,018,763
Proveedores	6,307,796	-	-	6,307,796
Instrumentos financieros derivados.	-	28,832	-	28,832
Deuda a largo plazo	11,852,708	-	-	11,852,708
Pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 3)	-	606,495	-	606,495
Otros pasivos - excluye pasivos no financieros	60,776	-	-	60,776

B) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, proveedores y otros pasivos de corto plazo se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. Asimismo, el valor neto en libros de las cuentas por cobrar e impuesto a la utilidad por recuperar representa el flujo esperado de efectivo.

El valor razonable estimado de los instrumentos financieros de la Compañía se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio ⁽¹⁾	\$ 12,282	\$ 12,282
Inversión en Venezuela disponible para la venta	3,109,013	3,109,013 ⁽²⁾
Documentos por cobrar a largo plazo por la venta de máquinas tortilladoras	144,142	127,182
Pasivos:		
Bonos en dólares americanos a perpetuidad con intereses fijos del 7.75% anual	3,732,717	3,967,083
Deuda a corto y largo plazo	12,639,623	12,924,889
Pago contingente por recompra de acciones propias	671,069	671,069
Instrumentos derivados de otras materias primas	71,540	71,540

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de instrumentos financieros derivados por cobrar por un importe de \$120,562, se integra por \$12,282 correspondiente a la utilidad por valuación de las posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados de tipo de cambio al cierre del ejercicio, y por \$108,280 correspondientes a fondos revolventes o llamada de margen requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente que la Compañía mantiene con el tercero, para aplicarse contra pagos, relativos a los instrumentos financieros de maíz.

(2) Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 28.

	Al 31 de diciembre de 2012	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Instrumentos financieros derivados de maíz ⁽¹⁾	\$ 119,275	\$ 119,275
Documentos por cobrar a largo plazo por venta de máquinas tortilladoras	199,925	172,951
Pasivos:		
Bonos en dólares americanos a perpetuidad con intereses fijos del 7.75% anual	3,695,579	3,942,060
Deuda a corto y largo plazo	16,175,892	16,457,069
Pago contingente por recompra de acciones propias	606,495	606,495
Instrumentos derivados de otras materias primas	28,832	28,832

(1) Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de instrumentos financieros derivados por cobrar por un importe de \$45,316, se integra por \$119,275 correspondiente a la utilidad por valuación de las posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados de maíz al cierre del ejercicio, y por \$73,959 correspondiente a anticipos de posiciones favorables que surgen ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente que la Compañía mantiene con el tercero.

Los valores razonables fueron determinados por la Compañía de la siguiente manera:

- El valor de mercado de los bonos a perpetuidad se determina en base a las cotizaciones reales de dichos instrumentos en los mercados de referencia. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 1 de la jerarquía de valores razonables.
- El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de caja descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables. La tasa de interés promedio utilizada para descontar los flujos es de 3.74%.
- Los documentos por cobrar a largo plazo por la venta de máquinas tortilladoras se consideran como nivel 2 y se determinaron utilizando flujos futuros descontados a valor presente utilizando una tasa de descuento de 9.01%.

C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2013 los instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

Tipo de contrato	Monto nominal	Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Futuros de maíz	6,365,000 Bushels		\$ 71,540
Forwards de tipo de cambio	\$ 65,280,000 USD	\$ 12,282	

Al 31 de diciembre de 2013 las posiciones abiertas de los instrumentos financieros de maíz se valoraron a valor razonable de mercado. El resultado de la valuación al 31 de diciembre de 2013 de los instrumentos financieros que calificaron como cobertura contable fue una pérdida de \$71,540, el cual se aplicó en el resultado integral dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no tenía posiciones abiertas de estos instrumentos financieros que no calificaran como cobertura contable.

Para las operaciones terminadas al 31 de diciembre de 2013 sobre los instrumentos financieros de maíz y gas natural se registró una pérdida de \$30,160 la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto (Nota 24).

Los instrumentos derivados de tipo de cambio se valoraron a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2013, la valuación de las posiciones abiertas de estos instrumentos dio como resultado una utilidad de \$12,282 que se reflejó en los resultados del ejercicio en el renglón de costo de financiamiento, neto (Nota 26). Así mismo, por el año que concluyó al 31 de diciembre de 2013 las operaciones terminadas de estos instrumentos generaron una utilidad de \$29,785, la cual fue aplicada a resultados en el rubro de costo de financiamiento, neto (Nota 26).

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tiene fondos revolventes denominados “llamadas de margen” por \$108,280, los cuales son requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente para aplicarse contra los pagos.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2013, se reciclaron \$207,241 del resultado integral y se registraron como parte del inventario. Dicho monto corresponde a la utilidad generada por las operaciones terminadas de coberturas de maíz y por las cuales se recibió el grano sujeto a estas coberturas. Adicionalmente, las operaciones terminadas durante el ejercicio de coberturas de maíz y por las cuales no se ha recibido físicamente el grano dieron por resultado una pérdida por \$62,009 y se registró dentro del resultado integral.

Al 31 de diciembre de 2012 los instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

Tipo de contrato	Monto nominal	Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Futuros de maíz	6,695,000 Bushels	\$ 119,275	
Swaps gas natural 2013	1,920,000 Mmbtu		\$ 28,832

Al 31 de diciembre de 2012 las posiciones abiertas de los instrumentos financieros de maíz y gas natural se valoraron a valor razonable de mercado. El resultado de la valuación de los instrumentos financieros que calificaron como cobertura contable fue una utilidad de \$119,275, el cual se aplicó en el resultado integral dentro del capital contable. Para las posiciones abiertas de los instrumentos financieros que no calificaron como cobertura contable se registró una utilidad de \$17,090 la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto (Nota 24).

Para las operaciones terminadas al 31 de diciembre de 2012 sobre los instrumentos financieros de maíz y gas natural se registró una utilidad de \$21,058 la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto (Nota 24).

Los instrumentos derivados de tipo de cambio se valoraron a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tenía posiciones abiertas de estos instrumentos. Así mismo, por el año que concluyó al 31 de diciembre de 2012 las operaciones terminadas de estos instrumentos generaron una utilidad de \$107,994, la cual fue aplicada a resultados en el rubro de costo de financiamiento, neto.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no tiene fondos revolventes denominados “llamadas de margen”, los cuales son requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente para aplicarse contra los pagos.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, se reciclaron \$235,782 del resultado integral y se registraron como parte del inventario. Dicho monto corresponde a la utilidad generada por las operaciones terminadas de coberturas de maíz y por las cuales se recibió el grano sujeto a estas coberturas. Adicionalmente, las operaciones terminadas durante el ejercicio de coberturas de maíz y por las cuales no se ha recibido físicamente el grano dieron por resultado una utilidad por \$340,873 y se registró dentro del resultado integral.

D) JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

Se establece una jerarquía de 3 niveles para ser utilizada al medir y revelar el valor razonable. La clasificación de un instrumento dentro de la jerarquía del valor razonable se basa en el nivel más bajo de los datos significativos utilizados en su valuación.

A continuación se presenta la descripción de los 3 niveles de la jerarquía:

- Nivel 1 – Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2 – Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.
- Nivel 3 – Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos son no observables.

Esta jerarquía requiere el uso de datos observables de mercado cuando estén disponibles. La Compañía considera, dentro de sus valuaciones, información relevante y observable de mercado, en la medida de lo posible.

a. Determinación del Valor Razonable

La Compañía generalmente utiliza, cuando estén disponibles, cotizaciones de precios de mercado para determinar el valor razonable y clasifica dichos datos como Nivel 1. Si no están disponibles cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando modelos de valuación estándar. Cuando sea aplicable, estos modelos proyectan flujos futuros de efectivo y descuentan los montos futuros a un dato observable a valor presente, incluyendo tasas de interés, tipos de cambio, volatilidades, etc. Las partidas que se valúan utilizando tales datos se clasifican de acuerdo con el nivel más bajo del dato que es significativo para la valuación. Por lo tanto, una partida puede clasificarse como Nivel 3 a pesar de que algunos de sus datos sean observables. Adicionalmente, la Compañía considera supuestos para su propio riesgo de crédito, así como el riesgo de su contraparte.

b. Medición

Los activos y pasivos medidos a su valor razonable se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Activos del plan fondo prima de antigüedad	\$ 56,240	\$ -	\$ -	\$ 56,240
Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio	-	12,282	-	12,282
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	3,109,013	3,109,013 ⁽¹⁾
	\$ 56,240	\$ 12,282	\$ 3,109,013	\$ 3,177,535
Pasivos:				
Instrumentos financieros derivados de maíz	\$ 71,540	\$ -	\$ -	\$ 71,540
Pago contingente por recompra de acciones propias	-	-	671,069	671,069
	\$ 71,540	\$ -	\$ 671,069	\$ 742,609

(1) Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 28.

	Al 31 de diciembre de 2012		
	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos:			
Activos del plan fondo prima de antigüedad	\$ 48,910	\$ -	\$ 48,910
Instrumentos financieros derivados - maíz	119,275	-	119,275
	\$ 168,185	\$ -	\$ 168,185
Pasivos:			
Instrumentos financieros derivados - gas natural	\$ -	\$ 28,832	\$ 28,832
Pago contingente por recompra de acciones propias	-	606,495	606,495
	\$ -	\$ 635,327	\$ 635,327

No se presentaron traspasos entre los tres niveles durante el periodo.

Nivel 1 - Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos

Instrumentos financieros que operan en mercados activos se clasifican como Nivel 1. Los datos utilizados en los estados financieros de la Compañía para medir el valor razonable incluyen las cotizaciones de precios de mercado del maíz en el Chicago Board of Trade.

Nivel 2 - Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos

Instrumentos financieros que se clasifican como Nivel 2 se refieren principalmente a precios para instrumentos similares en mercados activos, precios para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, así como valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.

Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio

Los instrumentos financieros derivados fueron registrados a su valor razonable, el cual fue determinado utilizando flujos futuros descontados a valor presente. Los datos significativos utilizados en la medición son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de: 2013
Tipo de cambio forward	13.12
Tasa de descuento	3.79%

Nivel 3 - Técnicas de valuación

La Compañía ha clasificado como Nivel 3 a los instrumentos financieros cuyo valor razonable fue determinado utilizando modelos de valuación que incluyen datos observables, así como ciertos datos no observables.

La siguiente tabla incluye un análisis de los montos del balance general al 31 de diciembre de 2013 y 2012 para los instrumentos financieros clasificados por la Compañía como Nivel 3 en la jerarquía. Cuando se clasifica un instrumento como Nivel 3, se debe al uso de ciertos datos significativos no observables. No obstante, los instrumentos de Nivel 3 por lo general incluyen, además de datos no observables, componentes observables (esto es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias o pérdidas incluidas en la siguiente tabla se deben, en parte, a factores observables que forman parte de la metodología de valuación:

	Pago contingente por recompra de acciones	Instrumentos financieros derivados - otras materias primas	Inversión disponible para la venta
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ -	\$ 46,013	\$ -
Utilidad o pérdida total:			
En el estado de resultados	-	(17,781)	-
En el estado de resultado integral	-	-	-
Provisión adicional	606,495	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	606,495	28,832	-
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	3,109,013
(Utilidad) o pérdida total:			
En el estado de resultados	64,574	(28,832)	-
En el estado de resultado integral	-	-	-
Provisión adicional	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 671,069	\$ -	\$ 3,109,013

Pago contingente por recompra de acciones

Con relación al pago contingente por recompra de acciones y de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3, se registró una obligación contingente de pago por la cantidad de \$671,069 (\$51,319 miles de dólares) y \$606,495 (\$46,617 miles de dólares) al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, atendiendo únicamente al escenario (i) identificado en dicha Nota, en relación con el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la Participación Minoritaria de ADM, al final de los 42 meses.

La obligación contingente de pago fue registrada a su valor razonable, la cual fue determinada utilizando flujos futuros esperados descontados a valor presente y la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento promedio de bonos de empresas comparables a GRUMA. Los cambios posteriores del valor razonable en la obligación contingente de pago afectarán los resultados del periodo de la Compañía. Para la estimación del precio futuro de la acción se utilizó el modelo de simulación Monte Carlo, el cual incluye el rendimiento esperado y la volatilidad ponderada de los precios históricos de la acción de GRUMA en un período de 42 meses.

Los datos significativos utilizados para la determinación del valor razonable fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de:	
	2013	2012
Volatilidad ponderada de precios históricos de la acción de GRUMA	38.83%	29.78%
Precio promedio ponderado de la acción de GRUMA (simulado)	\$ 316.95 por acción	\$ 58.79 por acción
Tipo de cambio forward	\$ 14.07 por dólar	\$ 14.65 por dólar
Tasa de descuento	6.80%	7.30%

Un incremento o disminución de un 10% en la tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor razonable, resultaría en un movimiento por \$9,571 y \$12,100 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Instrumentos financieros derivados - gas natural

Los instrumentos financieros derivados relativos al gas natural fueron registrados a su valor razonable, el cual fue determinado utilizando flujos futuros descontados a valor presente, utilizando cotizaciones de precios de mercado del gas natural en el NYMEX Exchange.

Para la Compañía, el dato no observable incluido en la valuación de sus posiciones pasivas se refiere únicamente al riesgo de crédito de la Compañía. Por el ejercicio de 2012, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos no observables, no causaría una variación donde el valor razonable puede exceder materialmente el valor mostrado en libros.

Inversión disponible para la venta

La inversión en Venezuela disponible para la venta se presenta a la mejor estimación realizada por la Compañía, la cual es su valor en libros, debido a que no existe un mercado activo. Véase más detalle en la Nota 28.

23. GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza están registrados en el estado de resultados dentro de los renglones de costo de venta y gastos de venta y administración y se analizan como sigue:

	2013	2012	2011
Costo de materias primas consumidas y cambios en inventarios (Nota 10)	\$ 23,579,575	\$ 26,409,848	\$ 29,562,447
Gastos por beneficios a empleados (Nota 25)	11,392,101	11,559,797	10,248,848
Depreciación	1,466,579	1,513,790	1,396,259
Amortización	169,869	76,602	65,049
Gastos por arrendamientos operativos (Nota 29)	733,861	722,739	630,406
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 14)	144,563	136,826	91,011

24. OTROS GASTOS, NETO

Otros gastos, neto, se analiza como sigue:

	2013	2012	2011
Pérdida en venta de activos fijos	\$ (85,672)	\$ (14,053)	\$ (4,201)
(Pérdida) utilidad en venta de chatarra	(2,293)	2,092	1,084
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	(45,235)	(4,014)	(93,808)
Costo de activos fijos dados de baja	-	(37,681)	(52,271)
Participación de los trabajadores en las utilidades causado	(53,725)	(79,610)	(36,959)
Costo no recuperado de activos siniestrados	(4,240)	(5,852)	(17,695)
Resultado en instrumentos financieros derivados	(1,330)	38,148	-
Total	\$ (192,495)	\$ (100,970)	\$ (203,850)

25. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por beneficios a empleados se integran como sigue:

	2013	2012	2011
Sueldos, salarios y prestaciones (incluye beneficios por terminación)	\$ 10,668,575	\$ 10,776,058	\$ 9,653,863
Contribuciones de seguridad social	613,129	676,469	559,638
Beneficios a empleados (Nota 19)	110,397	107,270	35,347
Total	\$ 11,392,101	\$ 11,559,797	\$ 10,248,848

26. COSTO DE FINANCIAMIENTO

El costo de financiamiento, neto se integra como sigue:

	2013	2012	2011
Gastos financieros (Nota 16)	\$ (1,105,563)	\$ (900,733)	\$ (945,499)
Productos financieros	39,319	48,257	69,153
Resultado en instrumentos financieros derivados (Nota 22)	42,067	107,994	207,816
Resultado por fluctuación cambiaria, neta	55,763	(82,212)	41,217
Costo de financiamiento, neto	\$ (968,414)	\$ (826,694)	\$ (627,313)

27. GASTO POR IMPUESTO A LA UTILIDAD

A) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Los componentes nacionales y extranjeros de la utilidad antes de impuestos son los siguientes:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Nacional	\$ 1,574,119	\$ 932,725	\$ 5,995,927
Extranjero	2,290,627	1,057,567	515,238
	\$ 3,864,746	\$ 1,990,292	\$ 6,511,165

B) COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO A LA UTILIDAD

Los componentes del gasto por impuesto a la utilidad incluyen:

	2013	2012	2011
Impuesto causado:			
Impuesto causado por las utilidades del año	\$ (2,080,601)	\$ (529,248)	\$ (585,622)
Ajustes de años anteriores	137,645	(38,568)	(137,514)
Total gasto por impuesto causado	(1,942,956)	(567,816)	(723,136)
Impuesto diferido:			
Origen y reversa de diferencias temporales	96,259	(433,039)	(1,127,956)
Recuperación por acreditamiento de impuesto a la utilidad por dividendos de subsidiarias extranjeras	-	138,074	232,821
Uso de pérdidas fiscales no reconocidas previamente	1,648,249	-	-
Total gasto por impuesto diferido	1,744,508	(294,965)	(895,135)
Total gasto por impuesto a la utilidad	\$ (198,448)	\$ (862,781)	\$ (1,618,271)

El gasto por impuesto federal nacional, federal extranjero y estatal extranjero presentado dentro de los estados consolidados de resultados se compone de lo siguiente:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2013	2012	2011
Causado:			
Federal nacional	\$ (1,023,859)	\$ (208,851)	\$ (316,407)
Federal extranjero	(810,651)	(315,224)	(363,064)
Estatual extranjero	(108,446)	(43,741)	(43,665)
	(1,942,956)	(567,816)	(723,136)
Diferido:			
Federal nacional	1,599,957	(146,711)	(896,374)
Federal extranjero	160,320	(153,677)	(4,175)
Estatual extranjero	(15,769)	5,423	5,414
	1,744,508	(294,965)	(895,135)
Total	\$ (198,448)	\$ (862,781)	\$ (1,618,271)

C) CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADOS CONTABLES Y FISCALES

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la conciliación entre los importes a la tasa legal y la tasa efectiva de impuestos se muestra a continuación:

	2013	2012	2011
Impuesto con la tasa legal (30% en 2013, 2012 y 2011)	\$ (1,159,424)	\$ (597,085)	\$ (1,953,350)
Efectos de inflación	(149,104)	(105,677)	(62,230)
Diferencias por tasas de impuestos de subsidiarias extranjeras	(86,918)	(57,008)	(32,138)
Recuperación por acreditamiento de impuestos a la utilidad por dividendos de subsidiarias extranjeras	-	383,740	232,821
Cancelación de Impuesto al activo por recuperar	-	(209,940)	-
Utilización de pérdidas fiscales	1,131,434	(86,620)	186,772
Recuperación de Impuesto al activo de ejercicios anteriores	216,204	-	-
Gastos no deducibles y otros	(150,640)	(190,191)	9,854
Impuesto con la tasa efectiva (5.13%, 43.35% y 24.85% para 2013, 2012 y 2011, respectivamente)	\$ (198,448)	\$ (862,781)	\$ (1,618,271)

Durante el mes de octubre de 2013, las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29% y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El cambio antes mencionado no tuvo impacto significativo en los resultados del período.

28. OPERACIONES DISCONTINUADAS

A) PÉRDIDA DE CONTROL DE VENEZUELA

El 12 de mayo de 2010, la República Bolivariana de Venezuela (la “República”) publicó el Decreto número 7,394 en la Gaceta Oficial de Venezuela (el “Decreto de Expropiación”), con fecha del 27 de abril de 2010, en el cual anunció la adquisición forzosa de todos los bienes muebles e inmuebles de la subsidiaria de la Compañía en Venezuela, Molinos Nacionales, C.A. (“MONACA”). La República ha manifestado a los representantes de GRUMA que el Decreto de Expropiación es extensivo a la subsidiaria Derivados de Maíz Seleccionado, DEMASECA, C.A. (“DEMASECA”).

Conforme a lo establecido en el Decreto de Expropiación y de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela (“Ley de Expropiación”) la transmisión de los derechos de propiedad puede ocurrir, ya sea, a través de un “Acuerdo Administrativo Amigable” o bien mediante una “Orden Judicial”. Cada una requiere ciertos pasos según se señala en la Ley de Expropiación, ninguna de las cuales ha ocurrido. Consecuentemente, a esta fecha, la transferencia formal del dominio de los bienes sujetos al Decreto de Expropiación no ha tenido lugar a la fecha.

La inversión de GRUMA en MONACA y DEMASECA se detenta a través de dos compañías españolas, Valores Mundiales, S.L. (“Valores Mundiales”) y Consorcio Andino, S.L. (“Consortio Andino”). En 2010, Valores Mundiales y Consorcio Andino (conjuntamente los “Inversio-nistas”) iniciaron negociaciones con la República con la intención de lograr un acuerdo amigable. A través de los Inversio-nistas, GRUMA ha participado en estas negociaciones con miras a (i) continuar su presencia en Venezuela a través de la posible celebración de un convenio de colaboración conjunta (joint venture) con el gobierno Venezolano; y/o (ii) obtener una compensación por los activos sujetos a expropiación.

La República y el Reino de España son partes de un acuerdo para la promoción y protección recíproca de inversiones, de fecha 2 de noviembre de 1995 (el “Tratado de Inversión”), bajo el cual los Inversionistas tienen derecho al arbitraje de disputas relativas a inversiones frente al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”). El 9 de noviembre de 2011, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA notificaron formalmente a la República que una disputa relativa a inversiones había surgido a consecuencia del Decreto de Expropiación y a medidas relacionadas tomadas por la República. En dicha notificación, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA también consintieron someter a arbitraje ante el CIADI dicha disputa si las partes no logran llegar a un acuerdo amigable.

El Ministerio del Poder Popular para Relaciones Interiores y Justicia publicó el 22 de enero de 2013 la Providencia Administrativa número 004-13 de fecha 21 de enero del mismo año (la “Providencia”) en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela. Las disposiciones contenidas en la Providencia entran en vigor a partir de su fecha de publicación en la Gaceta Oficial.

Por medio de esta Providencia se designaron Administradores Especiales para MONACA y DEMASECA. El Preámbulo de la Providencia indica que el objetivo de la misma es dotar a “los Administradores Especiales [...] de las más amplias facultades para ejecutar todas aquellas acciones necesarias a objeto de procurar la continuidad y la no interrupción del funcionamiento de las empresas bajo administración.” El Artículo 2 de la Providencia otorga a los Administradores Especiales “las más amplias facultades de administración para garantizar la posesión, guarda, custodia, uso y conservación de los bienes muebles e inmuebles de [Monaca y Demaseca], en tal sentido, deberán custodiar los activos, bienes y derechos que formen parte de las Empresas indicadas, dirigidos a la operatividad de las mismas.” Asimismo, el Artículo 4 ordena que los administradores especiales “deberán presentar al cierre de su ejercicio económico los estados financieros correspondientes de la gestión realizada [, y deberán] [...] ajustar su actuación a las políticas públicas que en cuanto a la actividad agroalimentaria, emane el Ministerio con competencia en Alimentación en cuyo contexto deberán informar a éste la información que se le solicite.”

Derivado de la emisión de la Providencia, la designación de los Administradores Especiales y las amplias facultades que les fueron conferidas por la República, GRUMA considera que perdió el control de MONACA y DEMASECA. Teniendo en cuenta los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, la Compañía perdió la habilidad de afectar los rendimientos variables y concluye que ha sido despojada del control de MONACA y DEMASECA el 22 de enero de 2013. En consecuencia y como resultado de dicha pérdida de control, la Compañía procedió a lo siguiente:

- a) Dejó de consolidar la información financiera de MONACA y DEMASECA a partir del 22 de enero de 2013 y dio de baja las cuentas de los activos y pasivos relativos a dichas compañías del estado consolidado de situación financiera. Para propósitos de revelación y presentación, la Compañía ha considerado que estas subsidiarias eran un segmento significativo y por lo tanto, le son aplicables los requerimientos de la NIIF 5, para darle tratamiento de operación discontinuada, por lo anterior, los resultados y los flujos de efectivo generados por las compañías venezolanas por los períodos que se presentan fueron clasificados como operaciones discontinuadas.
- b) Los importes reconocidos en otro resultado integral en relación con estas empresas se reclasificaron al resultado del periodo en el estado consolidado de resultados como parte de los resultados de las operaciones discontinuadas, dado que se considera que MONACA y DEMASECA ya han sido dispuestas debido a la pérdida de control.
- c) Reconoció la inversión en MONACA y DEMASECA como un activo financiero, clasificándolo como un activo disponible para la venta. La Compañía clasificó su inversión en estas empresas como disponible para la venta debido a que se consideró que es el tratamiento adecuado aplicable a la disposición involuntaria de activos y el activo no cumple con los requerimientos de clasificación de otra categoría de instrumentos financieros. Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros convertido a la moneda funcional de la Compañía utilizando el tipo de cambio de \$2.9566 pesos por bolívar (Bs. 4.30 por dólar estadounidense), mismo que se encontraba vigente a la fecha de la pérdida de control, y no a su valor razonable. La inversión en MONACA y DEMASECA es sujeta a pruebas de deterioro al final de cada periodo cuando exista evidencia objetiva de que el activo financiero está deteriorado. Al 31 de diciembre de 2013, no se había identificado un deterioro en estos activos.

No obstante a que nuevas negociaciones con el gobierno puedan llevarse a cabo de tiempo en tiempo, no se puede asegurar que éstas serán exitosas, o que resultarán en que los Inversionistas reciban una compensación adecuada, de haber una, por las inversiones sujetas al Decreto de Expropiación. Adicionalmente, no se puede predecir los resultados de cualquier procedimiento arbitral, o las ramificaciones que disputas legales costosas y prolongadas pudieran tener en las operaciones o en la posición financiera de la Compañía, o la probabilidad de cobrar los montos otorgados en un laudo arbitral favorable. La Compañía conserva y es su intención seguir conservando el derecho a buscar la compensación total de cualquier y todos los activos e inversiones expropiadas bajo los regímenes legales aplicables, incluyendo los tratados de inversión y el derecho internacional.

Como consecuencia de los eventos antes mencionados el 10 de mayo de 2013 Valores Mundiales y Consorcio Andino presentaron ante el CIADI con sede en Washington, D.C., una solicitud de arbitraje en contra de la República. El CIADI registró la solicitud el 11 de junio de 2013 bajo el caso número ARB/13/11. El panel para el arbitraje ya fue constituido. El propósito del arbitraje es solicitar una compensación por los daños causados por la violación por parte de la República de los Artículos III (obstrucción de la administración, mantenimiento, desarrollo, uso, disfrute, extensión, venta y liquidación de la inversión), IV (carencia de tratamiento justo y equitativo) y V (transferencia de utilidades de la inversión, como repatriación de capital, pago de regalías) del Tratado de Inversión, en perjuicio de Valores Mundiales y Consorcio Andino, en su capacidad de inversionistas españoles. En la solicitud de arbitraje presentada ante el CIADI, Valores Mundiales y Consorcio Andino se reservaron sus derechos para extender la disputa en contra de la República, en caso de que se ejecute el decreto por la adquisición forzosa de MONACA y DEMASECA.

En espera de la resolución de este asunto y siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, GRUMA realizó pruebas de deterioro en las inversiones en MONACA y DEMASECA para determinar un valor recuperable potencial, utilizando dos técnicas de valuación: 1) un enfoque de ingresos teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados como un negocio en marcha, descontados a valor presente, utilizando una tasa de descuento apropiada (costo promedio ponderado de capital) la cual fue de 13.7%, así como un tipo de cambio futuro estimado para la recuperación de la inversión de \$1.18293 pesos por bolívar (Bs.11.3 por dólar estadounidense), y 2) un enfoque de mercado, en específico, el método de múltiplos de mercado de compañías públicas, utilizando múltiplos implícitos, como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, e ingresos de compañías comparables, ajustados por la liquidez, control y los costos de disposición. En ambos casos, los importes recuperables potenciales usando el enfoque de ingresos y el de mercado fueron superiores al valor en libros de estas inversiones, y por lo tanto, no se consideró necesario ningún ajuste por deterioro. Con relación a los cálculos para determinar un valor recuperable potencial, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de las inversiones en MONACA y DEMASECA exceda materialmente el valor recuperable potencial antes descrito.

La inversión neta de la Compañía en el valor histórico de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013, fecha en que la Compañía dejó de consolidar la información financiera de MONACA y DEMASECA, asciende a \$2,913,760 y \$195,253, respectivamente. La Compañía no mantiene ningún seguro que cubra el riesgo por expropiación de sus inversiones.

A continuación se muestra información financiera de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 (no hay transacciones relevantes entre MONACA y DEMASECA y la Compañía que necesiten ser eliminadas):

	Al 22 de enero de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Activos circulantes	\$ 4,345,709	\$ 4,463,157
Activos no circulantes	2,558,444	2,624,411
Total activos	6,904,153	7,087,569
<i>Porcentaje sobre el total de activos consolidados</i>	14.0%	14.3%
Pasivos circulantes	2,641,540	2,853,060
Pasivos a largo plazo	96,103	95,132
Total pasivos	2,737,643	2,948,192
<i>Porcentaje sobre el total de pasivos consolidados</i>	7.8%	8.4%
Total activos netos	4,166,510	4,139,377
<i>Porcentaje sobre el total de activos netos consolidados</i>	29.1%	28.8%
Participación no controladora	1,057,497	1,049,088
Participación de Gruma en el total de activos netos	\$ 3,109,013	\$ 3,090,289

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 algunas subsidiarias de GRUMA tienen cuentas por cobrar con las compañías venezolanas por un importe de \$1,137,718. De acuerdo a las pruebas efectuadas por la Compañía, estas cuentas no se encuentran deterioradas. Véase Nota 9.

B) ANÁLISIS DEL RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS

	2013	2012	2011
Ventas netas	\$ 880,991	\$ 9,907,182	\$ 9,156,603
Costo de ventas	(668,091)	(7,500,396)	(6,746,763)
Utilidad bruta	212,900	2,406,786	2,409,840
Gastos de venta y administración	(129,960)	(1,707,076)	(1,498,724)
Otros gastos, neto	(1,431)	(687)	-
Utilidad de operación	81,509	699,023	911,116
Costo de financiamiento, neto	21,471	97,735	200,113
Utilidad antes de impuestos	102,980	796,758	1,111,229
Impuesto a la utilidad	(26,850)	(220,510)	(188,301)
Operaciones discontinuadas	76,130	576,248	922,928
Reversa del efecto por conversión de moneda extranjera	(432,459)	-	-
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto	\$ (356,329)	\$ 576,248	\$ 922,928

29. COMPROMISOS

A) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía tiene contratos de arrendamiento a largo plazo de instalaciones y equipo hasta el año 2027, en los que tienen opción de renovación. Estos contratos se registran como arrendamiento operativo, ya que no transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

Las rentas mínimas futuras bajo los contratos de arrendamiento operativo son las siguientes:

	2013	2012
Menores de un año	\$ 586,314	\$ 544,281
Entre un año y cinco años	1,056,789	1,214,100
Más de cinco años	308,252	509,911
Total	\$ 1,951,355	\$ 2,268,292

Los gastos por renta fueron de aproximadamente \$733,861, \$722,739 y \$630,406 en los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

B) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor en libros neto de activos reconocidos bajo arrendamientos financieros es por \$20,298 y \$22,683, respectivamente, y corresponde a equipo de transporte y equipo de producción.

Las rentas mínimas futuras bajo los contratos de arrendamiento financiero son las siguientes:

	2013	2012
Menores de un año	\$ 3,771	\$ 16,778
Entre un año y cinco años	11,024	22,787
	14,795	39,565
Gastos financieros futuros por arrendamientos financieros	-	(649)
Valor presente del pasivo por arrendamiento financiero	\$ 14,795	\$ 38,916

El valor presente del pasivo por arrendamiento financiero se muestra a continuación:

	2013	2012
Menores de un año	\$ 3,771	\$ 16,294
Entre un año y cinco años	11,024	22,622
Total	\$ 14,795	\$ 38,916

C) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía tiene compromisos para comprar grano y otras materias primas en Estados Unidos por aproximadamente \$3,112,207 y \$2,680,523, respectivamente (\$238,000 y \$206,034 miles de dólares, respectivamente) y en México por aproximadamente \$2,850,677 y \$624,485, respectivamente (\$218,000 y \$48,000 miles de dólares, respectivamente), que serán entregados durante 2014. La Compañía ha concluido que no existe un derivado implícito como resultado de estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene compromisos para comprar maquinaria y equipo en Estados Unidos por aproximadamente \$128,689 (aproximadamente \$106,919 en 2012, tanto en México como en Estados Unidos).

30. CONTINGENCIAS

MEXICO

Litigios sobre Impuesto Sobre la Renta.- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha determinado diversos créditos fiscales en contra de la Compañía por un monto de \$29.9 millones, más multas, actualizaciones y recargos, en lo que respecta a retenciones sobre pagos de intereses a acreedores extranjeros por los ejercicios de 2001 y 2002. Las autoridades mexicanas sostienen que la Compañía debería haber retenido un porcentaje mayor al 4.9% retenido. La Compañía presentó varios recursos para obtener la nulidad de dichos créditos, de los cuales se desistió posteriormente, a fin de acogerse al programa de amnistía fiscal previsto en el Artículo Tercero Transitorio de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2013.

Derivado de lo anterior, en mayo de 2013, se autorizó a la Compañía la condonación parcial de dicho crédito fiscal, con la cual la Compañía pagó el 21 de mayo de 2013, \$3.3 millones para dar por terminada la controversia.

El 29 de enero de 2014, la Compañía fue notificada de oficio mediante el cual la Administración Central de Fiscalización Internacional determinó un crédito fiscal por la cantidad de \$41.2 millones correspondiente a los ejercicios de 2001 y 2002, derivado de la determinación inicial hecha en 2005. Considerando que el crédito materia de determinación fue condonado en un 80% y, el remanente pagado en mayo de 2013, la Compañía pretende solicitar la revocación del mismo mediante la presentación del recurso correspondiente.

Es la intención de la Compañía defenderse firmemente de las acciones antes referidas. La Compañía cree que el resultado de estas reclamaciones no tendrá un efecto negativo sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

Investigación de la CNBV.- El 8 de diciembre de 2009, la Dirección General de Supervisión de Mercados de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores inició una investigación de la Compañía con respecto a la revelación de los eventos relevantes reportados a través de la Bolsa Mexicana de Valores por la Compañía a finales del año 2008 y hasta el 2009, en relación con las pérdidas por instrumentos derivados de tipo de cambio y la conversión subsecuente de las pérdidas realizadas en deuda. En el 2011, la CNBV inició un procedimiento administrativo por presuntas infracciones a la normatividad aplicable. La Compañía compareció en dicho procedimiento a fin de acreditar que se cumplieron las disposiciones legales aplicables y se han instrumentado las defensas que se han estimado convenientes a los intereses de GRUMA.

El 29 de octubre de 2013, la Compañía fue notificada por la CNBV de la resolución en virtud de la cual se impuso a la Compañía una multa equivalente a \$4.1 millones misma que fue pagada oportunamente por la Compañía y por tanto, el procedimiento iniciado en agosto de 2011 quedó concluido de manera definitiva.

ESTADOS UNIDOS

Potencial Acción Colectiva por Etiquetado de Productos en Estados Unidos. El día 21 de Diciembre del 2012, un consumidor interpuso una demanda colectiva en contra de Gruma Corporation alegando que los chips de tortillas Mission no deberían estar etiquetados como "Totalmente Natural" ya que estos contienen ciertos ingredientes que no son de origen natural. El demandante busca la reparación del daño y cualquier otro daño legal incluyendo el pago de gastos y costas del juicio. En respuesta a una moción para desestimar la Primera Enmienda a la demanda inicial del demandante, la Jueza Yvonne Gonzalez Rogers aprobó parcialmente la solicitud de Gruma Corporation, y la refirió al Departamento de Control de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos ("FDA" por sus siglas en Inglés), a fin de que éste realizara una determinación respecto del identificador "Totalmente Natural". El 6 de enero de 2014, el FDA resolvió, que en este momento, no tomaría en consideración el asunto de referencia. El tribunal posteriormente solicitó información adicional de las partes, y proseguirá con el caso.

Es intención de Gruma Corporation defenderse firmemente de este procedimiento legal. La Compañía estima que la resolución de dicho procedimiento no tendrá un efecto negativo relevante sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

Potencial Acción Colectiva por Etiquetado de Productos en Estados Unidos. El día 12 de agosto de 2013, un consumidor interpuso una demanda colectiva en contra de Gruma Corporation alegando que los chips de tortillas Mission no deberían estar etiquetados como “Totalmente Natural” ya que estos contienen ciertos ingredientes que no son de origen natural. El demandante busca la reparación del daño y cualquier otro daño legal incluyendo el pago de gastos y costas del juicio. En respuesta a una moción presentada por Gruma Corporation para desestimar la demanda, el demandante presentó una Primera Enmienda a la demanda inicial y una Moción para Certificar que se cumple con los requisitos para entablar una acción colectiva (Motion to Certify Class). El 25 de octubre de 2013, Gruma Corporation presentó una moción para desestimar la Primera Enmienda a la demanda inicial, y el 29 de octubre de 2013, presentó una Moción para Suspender la Moción para Certificar que se cumple con los requisitos para entablar una acción colectiva (Motion to Certify Class) del demandante. Dichas mociones están pendientes de resolución.

Es intención de Gruma Corporation defenderse firmemente de este procedimiento legal. La Compañía estima que la resolución de dicho procedimiento no tendrá un efecto negativo relevante sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

Potencial Acción Colectiva por Reclamaciones Laborales en Estados Unidos. El 26 de junio de 2013, la demandante, una empleada de Gruma Corporation en el pasado, interpuso una demanda colectiva contra Gruma Corporation, buscando la reparación de daños y perjuicios por ciertas reclamaciones de salarios y horas bajo la ley de California. El tribunal ha entrado en suspensión mientras Gruma Corporation evalúa las reclamaciones de la demandante y prepara su contestación. Es intención de Gruma Corporation defenderse firmemente de este procedimiento legal. La Compañía estima que la resolución de dicho procedimiento no tendrá un efecto negativo relevante sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

VENEZUELA

Procedimiento de Expropiación por parte del Gobierno Venezolano. - El 12 de mayo de 2010, la República Bolivariana de Venezuela (la “República”) publicó el Decreto número 7,394 en la Gaceta Oficial de Venezuela (el “Decreto de Expropiación”), con fecha del 27 de abril de 2010, en el cual anunció la adquisición forzosa de todos los bienes muebles e inmuebles de la subsidiaria de la Compañía en Venezuela, Molinos Nacionales, C.A. (“MONACA”). La República ha manifestado a los representantes de GRUMA que el Decreto de Expropiación es extensivo a nuestra subsidiaria Derivados de Maíz Seleccionado, DEMASECA, C.A. (“DEMASECA”).

Conforme a lo establecido en el Decreto de Expropiación y de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela (“Ley de Expropiación”) la transmisión de los derechos de propiedad puede ocurrir a través de un “Acuerdo Administrativo Amigable” o bien mediante una “Orden Judicial”. Cada una requiere ciertos pasos según se señala en la Ley de Expropiación, ninguna de las cuales ha ocurrido. Consecuentemente, la transferencia formal del dominio de los bienes sujetos al Decreto de Expropiación no ha tenido lugar a la fecha.

Como se menciona en la Nota 28, la inversión de GRUMA en MONACA y DEMASECA se detenta a través de dos compañías españolas, Valores Mundiales, S.L. (“Valores Mundiales”) y Consorcio Andino, S.L. (“Consorcio Andino”). En 2010, Valores Mundiales y Consorcio Andino (conjuntamente los “Inversionistas”) iniciaron negociaciones con la República con la intención de lograr un acuerdo amigable. A través de los Inversionistas, GRUMA ha participado en estas negociaciones con miras a (i) continuar nuestra presencia en Venezuela a través de la posible celebración de un convenio de colaboración conjunta (joint venture) con el gobierno Venezolano; y/o (ii) obtener una compensación por los activos sujetos a expropiación.

La República y el Reino de España son partes de un acuerdo para la promoción y protección recíproca de inversiones, de fecha 2 de noviembre de 1995 (el “Tratado de Inversión”), bajo el cual los Inversionistas tienen derecho al arbitraje de disputas relativas a inversiones frente al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”). El 9 de noviembre de 2011, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA notificaron formalmente a la República que una disputa relativa a inversiones había surgido a consecuencia del Decreto de Expropiación y a medidas relacionadas tomadas por la República. En dicha notificación, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA también consintieron someter a arbitraje ante el CIADI dicha disputa si las partes no lograran llegar a un acuerdo amigable.

El 22 de enero de 2013, la República emitió un decreto estableciendo el derecho de tomar el control sobre las operaciones de MONACA y DEMASECA.

No obstante a que negociaciones con el gobierno puedan llevarse a cabo de tiempo en tiempo, no se puede asegurar que éstas serán exitosas, o que resultarán en que los Inversionistas reciban una compensación adecuada, de haber una, por las inversiones sujetas al Decreto de Expropiación. Adicionalmente, no se puede predecir los resultados de cualquier procedimiento arbitral, o las ramificaciones que disputas legales costosas y prolongadas pudieran tener en las operaciones o en la posición financiera de la Compañía, o la probabilidad de cobrar los montos otorgados en un arbitraje. La Compañía conserva y es su intención seguir conservando el derecho a buscar la compensación total de cualquier y todos los activos e inversiones expropiadas bajo los regímenes legales aplicables, incluyendo los tratados de inversión y el derecho internacional.

El 10 de mayo de 2013 Valores Mundiales y Consorcio Andino presentaron ante el CIADI con sede en Washington, D.C., una solicitud de arbitraje en contra de la República. El CIADI registró la solicitud el 11 de junio de 2013 bajo el número ARB/13/11. El panel para el arbitraje ya fue constituido. El propósito del arbitraje es solicitar una compensación por los daños causados por la violación por parte de la República de los Artículos III (obstrucción de la administración, mantenimiento, desarrollo, uso, disfrute, extensión, venta y liquidación de la inversión), IV (carencia de tratamiento justo y equitativo) y V (transferencia de utilidades de la inversión, como repatriación de capital, pago de regalías) del Tratado de Inversión, en perjuicio de Valores Mundiales y Consorcio Andino, en su capacidad de inversionistas españoles. En la solicitud de arbitraje presentada ante el CIADI, Valores Mundiales y Consorcio Andino se reservaron sus derechos para extender la disputa en contra de la República, en caso de que se ejecute el decreto por la adquisición forzosa de MONACA y DEMASECA.

En espera de la resolución de este asunto y siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, GRUMA realizó pruebas de deterioro en las inversiones en MONACA y DEMASECA para determinar un valor recuperable potencial, utilizando dos técnicas de valuación: 1) un enfoque de ingresos teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados como un negocio en marcha, descontados a valor presente, utilizando una tasa de descuento apropiada (costo promedio ponderado de capital) la cual fue de 13.7%, así como un tipo de cambio futuro estimado para la recuperación de la inversión de Bs.11.3 por dólar estadounidense, y 2) un enfoque de mercado, en específico, el método de múltiplos de mercado de compañías públicas, utilizando múltiplos implícitos, como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, e ingresos de compañías comparables, ajustados por la liquidez, control y los costos de disposición. En ambos casos, los importes recuperables potenciales usando el enfoque de ingresos y el de mercado fueron superiores al valor en libros de estas inversiones, y por lo tanto, no se consideró necesario ningún ajuste por deterioro.

La inversión neta de la Compañía en el valor histórico de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013 asciende a \$2,913,760 y \$195,253, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 algunas subsidiarias de GRUMA tienen cuentas por cobrar con las compañías venezolanas por un importe de \$1,137,718. La Compañía no mantiene ningún seguro que cubra el riesgo por expropiación de sus inversiones.

Procedimiento de Intervención por parte del Gobierno Venezolano.- El 4 de diciembre de 2009 el Juzgado Undécimo en Funciones de Control Penal de Caracas decretó una medida preventiva de aseguramiento de bienes donde Ricardo Fernández Barrueco tuviese algún tipo de participación. En virtud de la participación minoritaria indirecta en MONACA y DEMASECA que anteriormente detentaba el Sr. Ricardo Fernández Barrueco, estas subsidiarias quedaron sujetas a la medida preventiva. Entre 2009 y 2012, el Ministerio de Finanzas de Venezuela, basándose en la medida preventiva dictada por el juzgado, ha designado varios administradores especiales de la participación accionaria indirecta que Ricardo Fernández Barrueco previamente mantenía en MONACA y DEMASECA. El 22 de enero de 2013, el Ministerio para Relaciones Interiores y Justicia revocó la designación previamente hecha por el Ministerio de Finanzas, y designó nuevos administradores especiales en representación de la República para MONACA y DEMASECA, estableciendo el derecho a asumir el control de las operaciones de estas empresas.

Por lo anterior, MONACA y DEMASECA, así como Consorcio Andino y Valores Mundiales como propietarios de nuestras subsidiarias venezolanas, promovieron con el carácter de terceros perjudicados un incidente en el Juicio que se lleva en contra del Sr. Fernández Barrueco, a fin de revertir las medidas preventivas y demás acciones relacionadas. El 19 de noviembre de 2010, el Juez Undécimo en Funciones de Control Penal de Caracas resolvió que MONACA y DEMASECA son propiedad al 100% de Valores Mundiales y Consorcio Andino, respectivamente. Sin embargo, se mantuvieron las medidas preventivas dictadas el 4 de diciembre de 2009 a pesar de que se reconoció que Valores Mundiales y Consorcio Andino son los únicos propietarios de MONACA y DEMASECA, respectivamente. Se ha promovido un recurso de apelación, mismo que sigue pendiente de resolución a la fecha.

Por otra parte, el INDEPABIS dictó una medida preventiva de ocupación y operatividad temporal a MONACA por un lapso de 90 días continuos desde el 16 de diciembre de 2009, la cual fue renovada por 90 días el 16 de marzo de 2010 la cual expiró el 16 de junio de 2010, a esta fecha MONACA no ha sido notificada de ninguna nueva medida similar a la referida. El INDEPABIS ha iniciado además un procedimiento en contra de MONACA por el supuesto incumplimiento de la normatividad aplicable a la harina de maíz precocida y la supuesta negativa de venta de dicho producto derivada de la medida preventiva de aseguramiento ordenada el pasado 4 de diciembre de 2009 descrita anteriormente, contra la cual se presentó un recurso de oposición que no ha sido resuelto a la fecha.

Adicionalmente, el INDEPABIS ha iniciado una investigación de nuestra subsidiaria DEMASECA y ha emitido una orden autorizando la ocupación y operatividad temporal de DEMASECA por un lapso de 90 días calendario a partir del 25 de mayo de 2010, la cual fue renovada hasta el 21 de noviembre de 2010. El INDEPABIS dictó una nueva medida precautoria de ocupación y operatividad temporal a DEMASECA con vigencia por el tiempo que dure la investigación referida. DEMASECA ha impugnado tales medidas sin que a la fecha tenga conocimiento de ninguna resolución a los recursos presentados. Estos procedimientos siguen en curso.

Es intención de la Compañía agotar todos los recursos y medios legales que procedan en defensa de sus legítimos derechos e intereses jurídicos.

Finalmente, la Compañía y sus subsidiarias están involucradas en diversos litigios no resueltos que surgen en el curso ordinario del negocio. En opinión de la Compañía, no se espera que la resolución de estas controversias tenga un efecto adverso significativo en su situación financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

31. PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con partes relacionadas fueron efectuadas a su valor de mercado.

A) VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2013	2012	2011
Venta de bienes:			
Asociada	\$ 50,821	\$ 49,783	\$ 41,318
Venta de servicios:			
Entidades con influencia significativa sobre la Compañía	18,203	34,106	41,519
Asociada	-	1,294	1,349
	\$ 69,024	\$ 85,183	\$ 84,186

B) COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2013	2012	2011
Compra de bienes:			
Entidades con influencia significativa sobre la Compañía	\$ -	\$ 2,350,350	\$ 1,836,942
Asociada	-	931	539
Compra de servicios:			
Asociada	35,719	33,385	31,048
Otras partes relacionadas	18,379	114,422	110,239
	\$ 54,098	\$ 2,499,088	\$ 1,978,768

Otras operaciones con partes relacionadas se mencionan en la Nota 3.

C) REMUNERACIONES AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

El personal clave incluye a los consejeros, consejeros suplentes, directores y miembros del comité de auditoría y comité de prácticas societarias. Las remuneraciones pagadas al personal clave por sus servicios se muestran a continuación:

	2013	2012	2011
Sueldos y otros beneficios a corto plazo	\$ 132,371	\$ 179,492	\$ 186,707
Beneficios por terminación	66,561	33,527	20,227
Total	\$ 198,932	\$ 213,019	\$ 206,934

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la compensación diferida reservada fue de \$34.8, \$62.3 y \$49.8 millones de pesos, respectivamente.

D) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Por cobrar:			
Asociada	Comercial y prestación de servicios	\$ 592	\$ 1,423
Otras partes relacionadas		2,352	2,391
		\$ 2,944	\$ 3,814
Por pagar:			
Otras partes relacionadas	Prestación de servicios	\$ -	\$ 845

Los saldos por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013, tienen vencimiento durante 2014 y no generan intereses.

32. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES EMITIDOS PERO NO VIGENTES

Las NIIF emitidas cuyas fechas de vigencia inician después de la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se muestran a continuación. El listado incluye los principios emitidos, los cuales la Compañía espera aplicar en fechas futuras. La Compañía tiene la intención de adoptar estas NIIF en la fecha en que inicie su vigencia.

A) NUEVAS NORMAS

a. NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

La NIIF 9, "Instrumentos Financieros" fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la NIIF 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la NIIF 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015. Sin embargo, en noviembre de 2013, se emitieron modificaciones que remueven la fecha efectiva de aplicación del 1 de enero de 2015. La nueva fecha de aplicación efectiva se determinará una vez que las fases de clasificación y medición y de deterioro de la IFRS 9 sean terminadas.

B) MODIFICACIONES

a. NIC 19, “Beneficios a Empleados”

En noviembre de 2013, el IASB modificó la NIC 19 en cuanto a los Planes de Beneficios Definidos, Contribuciones de Empleados. El objetivo de esta modificación es proporcionar guía adicional sobre la contabilización de las contribuciones de empleados o de terceros al plan de beneficios definidos. La modificación a la NIC 19 es efectiva para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de julio de 2014.

b. NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación”

En diciembre 2011, el International Accounting Standards Board (“IASB”) modificó los requerimientos contables relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros mediante la modificación de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación. Los cambios a la NIC 32 tienen el objetivo de clarificar las reglas de aplicación relacionadas con la compensación y disminuir el nivel de diversidad en la práctica actual, al enfocarse principalmente en el significado de “tener, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos”, así como la aplicación de la realización y liquidación simultánea. Esta norma es efectiva para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2014.

c. NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

En junio 2013, el IASB modificó la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para clarificar que no existe la necesidad de suspender la contabilidad de coberturas cuando se presenta la novación de un instrumento derivado de cobertura, cumpliendo con ciertos requisitos. Una novación indica un evento en el cual las contrapartes originales de un derivado acuerdan que una o más contrapartes clearing reemplacen a la contraparte original para convertirse en una nueva contraparte. Con el fin de aplicar las modificaciones y continuar con la contabilidad de coberturas, la novación de la contraparte central debe realizar como consecuencia de leyes o regulaciones o la introducción de leyes o regulaciones. Esta modificación es aplicable a los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2014.

La administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.

ÍNDICE GRI

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
1. ESTRATEGIA Y ANÁLISIS				
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización (director general, presidente o puesto equivalente) sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización y su estrategia	C	6-9	
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.	C	6-9	
2. PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN				
2.1	Nombre de la organización	C	4-5	
2.2	Principales marcas, productos y/o servicios.	C	4-5	
2.3	Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (joint ventures)	C	4-5	
2.4	Localización de la sede principal de la organización	C	3a de forros	
2.5	Número de países en los que opera la organización y nombre de los países en los que desarrolla actividades significativas o los que sean relevantes específicamente con respecto a los aspectos de sostenibilidad tratados en la memoria	C	4-5	
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	C	4-5	
2.7	Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios)	C	4-5	
2.8	Dimensiones de la organización informante, incluido	C	4-5	
2.9	Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria en el tamaño, estructura y propiedad de la organización, incluidos	C	54	
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo	C	26	http://www.gruma.com/somos-gruma/premios-y-reconocimientos.aspx?sec=1051
3. PARÁMETROS DE LA MEMORIA				
Perfil de la memoria				
3.1	Periodo cubierto por la información contenida en la memoria	C	2a de forros	
3.2	Fecha de la memoria anterior más reciente	C	2a de forros	
3.3	Ciclo de presentación de memorias (anual, bienal, etc.).	C	2a de forros	
3.4	Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido	C	3a de forros	
Alcance y cobertura de la memoria				
3.5	Proceso de definición del contenido de la memoria	C	1	
3.6	Cobertura de la memoria (p. ej. países, divisiones, filiales, instalaciones arrendadas, negocios conjuntos, proveedores). Consulte el Protocolo sobre la Cobertura de la memoria de GRI, para más información	C	1	
3.7	Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura de la memoria	C	1	
3.8	La base para incluir información en el caso de negocios conjuntos (joint ventures), filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas y otras entidades que puedan afectar significativamente a la comparabilidad entre periodos y/o entre organizaciones	C	1	
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos, incluidas las hipótesis y técnicas subyacentes a las estimaciones aplicadas en la recopilación de indicadores y demás información de la memoria.	C	1	
3.10	Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a memorias anteriores, junto con las razones que han motivado dicha reexpresión	C	1	
3.11	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados en la memoria	C	1	
Índice del contenido del GRI				
3.12	Tabla que indica la localización de los Contenidos básicos en la memoria	C	136-140	

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Verificación				
3.13	Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa de la memoria. Si no se incluye en el informe de verificación en la memoria de sostenibilidad, se debe explicar el alcance y la base de cualquier otra verificación externa existente. También se debe aclarar la relación entre la organización informante y el proveedor o proveedores de la verificación	ND		
4. GOBIERNO, COMPROMISOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS				
Gobierno				
4.1	La estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del máximo órgano de gobierno responsable de tareas tales como la definición de la estrategia o la supervisión de la organización	C	42-44	
4.2	Ha de indicarse si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo	C	44	
4.3	En aquellas organizaciones que tengan estructura directiva unitaria, se indicará el número y el sexo de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.	C	42-44	
4.4	Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno	C		http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/contacto-para-inversionistas.aspx
4.5	Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos y el desempeño de la organización	C	42-44	
4.6	Procedimientos implantados para evitar conflictos de intereses en el máximo órgano de gobierno	C	42-44	
4.7	Procedimiento de determinación de la composición, capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno y sus comités	C	42-44	
4.8	Declaraciones de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, ambiental y social, y el estado de su implementación	C	10-11	http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
4.9	Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión, por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social	C		http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
4.10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social	C		http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
Compromisos con iniciativas externas				
4.11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución	C	12	
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.	C	24-39	
4.13	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya	C	40-41	

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Participación de los grupos de interés				
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido	C	13	
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete	C	13	
4.16	Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés	C	13	
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración de la memoria	C	13	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO				
Aspecto: Desempeño económico				
EC1	Valor económico directo generado y distribuido	C	1	
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales	C	32-37	
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos	C		GRUMA no recibe ayudas de gobiernos
Aspecto: Presencia en el mercado				
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas .	C	33	
Aspecto: Impactos económicos indirectos				
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie	C	32-37	
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	C	32-37	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL				
Aspecto: Materiales				
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	P	38-39	
Aspecto: Energía				
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	P	38-39	
Aspecto: Agua				
EN8	Captación total de agua por fuentes	P	38-39	
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	P	38-39	
Aspecto: Biodiversidad				
EN11	Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas	NA		Las operaciones de GRUMA no se realizan en espacios de conservación de fauna y flora protegidos
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie	NA		Las operaciones de GRUMA no se realizan en espacios de conservación de fauna y flora protegidos

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos				
EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	P	39	
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	P	39	
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.	NA		Las operaciones de GRUMA no representan un riesgo de derrames
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea	NA		Las operaciones de GRUMA no producen residuos considerados peligrosos
Aspecto: Cumplimiento normativo				
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	C		En 2013 no se reportan multas ni sanciones
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO				
Aspecto: Empleo				
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato, por región y por sexo.	C	26-27	
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	C	29	
Aspecto: Relaciones empresa/trabajadores				
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	C	27	
Aspecto: Salud y seguridad en el trabajo				
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves	C	26-31	
Aspecto: Formación y educación				
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por sexo y por categoría de empleado	C	28	
Aspecto: Diversidad e Igualdad de oportunidades				
LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por categoría de empleado, sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	C	42-44	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS				
Aspecto: Libertad de Asociación y convenios colectivos				
HR5	Operaciones y proveedores significativos identificados en los que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos pueda ser violado o pueda correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos	C		En GRUMA se respeta el derecho a la libertad de asociación
Aspecto: Explotación Infantil				
HR6	Operaciones y proveedores significativos identificados que conllevan un riesgo significativo de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a la abolición efectiva de la explotación infantil	NA		En GRUMA no se contrata a menores de edad
Aspecto: Trabajos forzados				
HR7	Operaciones y proveedores significativos identificados como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado u obligatorio, y las medidas adoptadas para contribuir a la eliminación de todas las formas de trabajo forzado u obligatorio	NA		En GRUMA se trabaja bajo contratos colectivos de trabajo

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE SOCIEDAD				
Aspecto: Comunidades locales				
SO1	Porcentaje de operaciones donde se han implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	P	32-37	
FP4	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa	P	32-37	
Aspecto: Política Pública				
SO5	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying"	C	40-41	
SO6	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países	NA		GRUMA no otorga recursos a instancias políticas
Aspecto: Cumplimiento normativo				
SO8	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones	C		En 2013 no se reportan multas ni sanciones
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE PRODUCTOS				
Aspecto: Libertad de Asociación y convenios colectivos				
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación	C		http://www.gruma.com/media/180388/informesustgruma2010.pdf
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C		En 2013 no se reportan incidentes
Aspecto: Etiquetado de productos y servicios				
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.	C		Todos los productos en GRUMA presentan la información requerida por la normatividad vigente
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C		En 2013 no se reportan incumplimientos
Aspecto: Comunicación de marketing				
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C		En 2013 no se reportan incidentes
Aspecto: Privacidad del cliente				
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes	C		En 2013 no se reportan incidentes
Aspecto: Cumplimiento Normativo				
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización	C		En 2013 no se reportan incidentes

C = Completa

P = Parcial

NA = No aplica

ND = Información no disponible

INFORMACIÓN DE CONTACTO

OFICINAS CORPORATIVAS

Río de la Plata 407 Ote. Col. del Valle
San Pedro Garza García, N.L.
66220 México
Tel: (52 81) 8399 3300

CONTACTOS PARA INVERSIONISTAS

Relación con Inversionistas
Tel: (52 81) 8399 3349
ir@gruma.com

MERCADOS DE COTIZACIÓN

México: Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
www.bvm.com.mx
Estados Unidos: New York Stock Exchange (NYSE)
www.nyse.com

CLAVES PIZARRA

BMV:GRUMAB
NYSE: GMK (cada American Depositary Receipt
representa cuatro acciones ordinarias)

BANCO DEPOSITARIO

Depositary Receipts Department
Tel: (212) 816 6839
Fax: (212) 816 6865

PÁGINA DE INTERNET

www.gruma.com

Este reporte puede contener ciertos enunciados a futuro de información referente a GRUMA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (GRUMA), que se basan en las creencias de su administración, así como en suposiciones hechas con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales enunciados reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetos a ciertos riesgos, incertidumbres y suposiciones. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GRUMA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o a cualquier resultado, desempeño o logros futuros que se puedan expresar o estar implícitos en tales enunciados. Dichos factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos, sociales, gubernamentales, comerciales u otros con repercusión global o en países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios de materias primas. Si uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materializa, o si las bases sobre las cuales se hicieron las suposiciones resultan ser incorrectas, los resultados reales pueden ser sustancialmente diferentes de los resultados anticipados, creídos, estimados, esperados o trazados en este documento. GRUMA no pretende o asume obligación alguna de actualizar o revisar de manera pública cualquier enunciado a futuro, ya sea como resultado de información nueva, acontecimientos futuros o en cualquier otro supuesto.

GMK
LISTED
NYSE



GRUMA