



GRUMA REPORTA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

DATOS SOBRESALIENTES

En 2T14 GRUMA continuó alcanzando importantes mejoras en sus resultados; mientras que las ventas netas fueron prácticamente similares, la utilidad de operación se incrementó 30% y el UAFIRDA creció 13%, lo cual permitió a la compañía pagar US\$58 millones de deuda durante el trimestre.

La utilidad neta mayoritaria se incrementó 403% a Ps.1,135 millones y el margen neto creció a 9.2% de 1.8% en 2T13. Las mejoras fueron principalmente por el desempeño operativo, fluctuaciones cambiarias, menores gastos por intereses, menores impuestos y por la cuenta de operaciones discontinuadas en relación con Molinera de México.

De acuerdo con el anuncio de GRUMA del pasado mes de junio de que la compañía llegó a un acuerdo para vender sus operaciones de harina de trigo en México, Molinera de México ahora se clasifica como una operación discontinuada. El estado de resultados de GRUMA incluye a Molinera de México sólo en la cuenta de operaciones discontinuadas y el valor en libros de esta subsidiaria se reporta en el balance general bajo la cuenta de "activos circulantes disponible para venta" y "pasivos circulantes vinculados con activos disponibles para venta".

Debido al mejor desempeño y expectativas de la situación financiera de la empresa, la asamblea de accionistas de GRUMA celebrada el pasado 17 de julio aprobó un dividendo en efectivo por un monto de Ps.649 millones, o Ps.1.50 por acción, pagadero el 18 de noviembre de 2014.

Datos Financieros Relevantes

(millones de pesos)

	2T14	2T13	Var.
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	943	950	(1)%
Ventas Netas	12,339	12,439	(1)%
Utilidad de Operación	1,357	1,045	30%
Margen de Operación	11.0%	8.4%	260 pb
UAFIRDA	1,704	1,512	13%
Margen UAFIRDA	13.8%	12.2%	160 pb
Utilidad Neta Mayoritaria	1,135	226	403%



Deuda
(millones de dólares)

Jun'14	Dic'13	Var.	Var. (%)	Mar'14	Var.	Var. (%)
1,174	1,272	(98)	(8)%	1,232	(58)	(5)%

RESULTADOS CONSOLIDADOS

2T14 versus 2T13

El **volumen de ventas** disminuyó 1% a 943 miles de toneladas principalmente por menores volúmenes en las operaciones de Europa. En comparación con 1T14, todas las subsidiarias mostraron crecimiento en volumen de ventas, especialmente Gruma Corporation y GIMSA, los cuales aumentaron 6% y 5%, respectivamente.

Las **ventas netas** bajaron 1% a Ps.12,339 millones debido básicamente a menores precios en GIMSA y Gruma Corporation (los cuales fueron parcialmente contrarrestados por una mejor mezcla de ventas), y por menores volúmenes en Europa.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 64.8% de 66.6% por mejor desempeño en la mayoría de las subsidiarias, siendo impulsado particularmente por Gruma Corporation y, en menor medida, por las operaciones de GIMSA y Asia-Oceanía. En términos absolutos, el costo de ventas bajó 4% a Ps.7,994 millones debido a menores costos de materia prima y la reducción en el volumen de ventas.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 24.2% de 24.7% y, en términos absolutos bajaron 3% a Ps.2,986 millones, reflejando principalmente menores gastos administrativos por cargos extraordinarios registrados en 2T13.

La **utilidad de operación** creció 30% a Ps.1,357 millones debido particularmente a Gruma Corporation, Asia-Oceanía y Gruma Holding, ésta última en relación con el pago de regalías recibido de algunas subsidiarias. El margen de operación mejoró a 11.0% de 8.4%.

El **UAFIRDA** subió 13% a Ps.1,704 millones. El margen UAFIRDA se expandió a 13.8% de 12.2%.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.192 millones, Ps.252 millones menos debido a ganancias cambiarias durante 2T14 sobre la deuda denominada en dólares, en contraste con pérdidas cambiarias durante 2T13. Adicionalmente, el gasto por intereses disminuyó 25% por los esfuerzos continuos de la compañía para reducir deuda.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.219 millones en comparación con Ps.432 millones. La tasa efectiva de impuestos fue 18.8%. Esto refleja los beneficios de créditos fiscales extraordinarios de años anteriores como resultado de cambios en las regulaciones fiscales mexicanas, así como la estructura de pago de regalías implementada desde 4T13.

Operaciones discontinuadas fueron Ps.255 millones en relación exclusivamente a la desconsolidación de Molinera de México. Este monto incluye los resultados de Molinera de México, así como el efecto de las transacciones intercompañía entre Molinera de México y varias subsidiarias de GRUMA.

La **utilidad neta mayoritaria** creció 403% a Ps.1,135 millones debido principalmente al mejor desempeño operativo, fluctuaciones cambiarias, menor gasto por intereses y menores impuestos. Adicionalmente, la mayor utilidad por las operaciones discontinuadas contribuyó a la mejora.

SITUACIÓN FINANCIERA

Junio 2014 versus marzo 2014

Datos

Los **activos totales** fueron Ps.42,404 millones, un aumento de 1%.

Sobresalientes de Balance

Los **pasivos totales** fueron Ps.26,258 millones, una disminución de 2% principalmente por la reducción de deuda.

El **capital contable** fue de Ps.16,146 millones, 7% más que en marzo de 2014.

Perfil de Deuda

La deuda de GRUMA fue de US\$1,174 millones, US\$58 millones menos que en marzo de 2014. Las mejoras en generación de efectivo permitieron a la compañía continuar disminuyendo su deuda. Aproximadamente 67% de la deuda de GRUMA está denominada en dólares.

Deuda

(millones de dólares)

Jun'14	Dic'13	Var.	Var. (%)	Mar'14	Var.	Var. (%)
1,174	1,272	(98)	(8)%	1,232	(58)	(5)%

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	TIIE+1.625%-2.625%	8.8	17.6	26.5	26.5	97.1		176.5
Crédito Sindicado BBVA	LIBOR+1.5%-3%		25	100				125
Crédito Sindicado BBVA MXP	TIIE+1.375%-2.625%		4.6	9.2	41.4	36.8		92.1
Crédito Gruma Corp BofA	LIBOR+1.375%-2%			85				85
Crédito Bancomext MXP	TIIE+1.375%-2.625%		2.3	4.6	20.7	18.4		46.0
Otros	3.76% (prom.)	62.4	66.4	0.4				129.2
TOTAL	4.49% (prom.)	82.2	138	258.7	121.6	273.3	300	1,173.8

PROGRAMA DE INVERSIONES

Durante 2T14 las inversiones de GRUMA fueron US\$42 millones, la mayoría de ellas aplicadas a (1) la adquisición de Mexifoods, empresa líder de alimentos basada en España dedicada a la producción de tortillas y otros productos relacionados con comida mexicana; (2) expansiones de capacidad en Gruma Corporation, especialmente en tortilla de harina de trigo; y (3) mejoras tecnológicas, mantenimiento y equipo de transporte en GIMSA.

RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

2T14 versus 2T13

Gruma Corporation

El **volumen de ventas** bajó 2% a 424 miles de toneladas, esto como resultado de un incremento de 3% en las operaciones de Estados Unidos, lo cual fue contrarrestado por reducciones en las operaciones de Europa debido a ventas extraordinarias de maíz durante 2T13. El aumento en Estados Unidos fue derivado de las operaciones de harina de maíz en relación con suministro adicional a varios fabricantes de *snacks*.

Las **ventas netas** disminuyeron 1% a Ps.7,199 millones, debido al menor volumen de ventas y a las reducciones de precio en el negocio de harina de maíz por los menores costos de maíz. Esto fue parcialmente contrarrestado por el efecto positivo de (1) mejora en la mezcla de ventas en las operaciones de tortilla de Estados Unidos hacia productos y segmentos de mayor precio por unidad; y (2) el cambio en la mezcla de ventas en Europa por menores volúmenes de maíz.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 61.9% de 64.1%. La mitad de la mejora fue impulsada por las operaciones de tortilla de Estados Unidos y la otra mitad, por las operaciones de Europa. La mejora en el negocio de tortilla de Estados Unidos fue resultado principalmente de (1) la continua racionalización de presentaciones de productos combinada con una mejora en la mezcla de ventas por el enfoque hacia productos de mayor margen (como en el caso de las tortillas de trigo y presentaciones pequeñas de tortillas de maíz); (2) menores costos de materias primas, mientras que los precios se mantuvieron. Europa mejoró principalmente por menores costos de materia prima y empaque, mientras que los precios también se mantuvieron, así como por eficiencias en producción principalmente por automatización de empaque y por costos indirectos. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 4% a Ps.4,459 millones reflejando la mencionada disminución en volumen de ventas y menores costos de materia prima.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas subieron a 28.7% de 28.0% principalmente por el pago de regalías de aproximadamente Ps.72 millones de las operaciones de harina de maíz de Estados Unidos a GRUMA en relación con el uso de la marca MASECA[®], lo cual fue implementado a inicios de 2014. En términos absolutos, los gastos de venta y administración aumentaron 2% a Ps.2,064 millones, esto como resultado del mencionado pago de regalías y, en menor medida, por mayores gastos de venta en Europa por el fortalecimiento del equipo de ventas.

La **utilidad de operación** creció 19% a Ps.663 millones y el margen operativo aumentó a 9.2% de 7.7%, esto a pesar del pago de regalías. Nuevamente, la mitad de la mejora provino de Estados Unidos y la otra mitad de Europa.

El **UAFIRDA** subió 11% a Ps.912 millones. El margen UAFIRDA se expandió a 12.7% de 11.3%.

GIMSA

El **volumen de ventas** fue de 464 mil toneladas, prácticamente igual al de 2T13. Harina de maíz creció 3%, contrarrestado por menores ventas de subproductos para consumo animal debido a la decisión de la compañía de aminorar la venta de este tipo de productos de bajo margen. El volumen de harina de maíz creció principalmente por (1) reducciones de precio por menores costos de maíz y, en menor medida, por (2) cambios en la estructura de compensación variable de la fuerza de ventas y (3) mayores apoyos a los clientes con equipo para producción de tortilla mediante el método de harina de maíz.

Las **ventas netas** disminuyeron 4% a Ps.4,001 millones debido a reducciones de precio para reflejar los menores costos de maíz.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 70.4% de 72.0% y, en términos absolutos, bajó 6% a Ps.2,819 millones, especialmente por menores costos de maíz y, en menor medida, por la mencionada reducción de subproductos para consumo animal, los cuales tienen bajo margen. Mientras que la utilidad bruta por tonelada fue similar al año pasado, el margen bruto se benefició del efecto de tener una menor base de ventas netas, esto por la mencionada reducción de precios.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas subieron a 15.1% de 11.7% y en términos absolutos subieron 24% a Ps.605 millones, esto debido principalmente a la amortización de regalías relacionada con el contrato de licenciamiento de uso de la marca MASECA® entre GRUMA y GIMSA. Los gastos de venta y administración también subieron como resultado de mayores comisiones y fletes relacionados con el mayor volumen de ventas de harina de maíz.

La **utilidad de operación** disminuyó 11% a Ps.587 millones y como porcentaje de ventas netas bajó a 14.7% de 15.8%. La mayor parte de este efecto se relaciona con la amortización del pago de regalías, lo cual no afecta el margen UAFIRDA, ya que es una partida virtual.

El **UAFIRDA** creció 4% a Ps.769 millones. El margen UAFIRDA mejoró a 19.2% de 17.7%.

Para mayor información, ver “Resultados del Segundo Trimestre de 2014” de GIMSA, el cual está disponible en el *website* de GRUMA, www.gruma.com.

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** prácticamente se mantuvo sin cambio en 50 mil toneladas.

Las **ventas netas** fueron Ps.833 millones, similar al 2T13. Hubo aumentos de precios que fueron contrarrestados por la depreciación del colón.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 65.5% de 67.3% como resultado de los aumentos de precio y menores costos de maíz. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 3% principalmente por la depreciación del colón y menores costos de maíz.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas se mantuvieron sin cambio en 27.5%. En términos absolutos, los gastos de venta y administración también fueron similares al 2T13, ya que los aumentos en gastos de venta relacionados principalmente con rentas, mercadotecnia y publicidad, fueron contrarrestados por la depreciación del colón.

La **utilidad de operación** creció 134% a Ps.59 millones y el margen operativo mejoró a 7.0% de 5.2% debido a los mencionados aumentos de precio.

El **UAFIRDA** se incrementó 20% a Ps.80 millones. El margen UAFIRDA creció a 9.6% de 8.0%.

Otras Subsidiarias y Eliminaciones

La **utilidad de operación** mejoró Ps.260 millones a Ps.48 millones. Esto fue resultado de las regalías pagadas por GIMSA y las operaciones de Estados Unidos por el uso de la marca MASECA®, así como por el mejor desempeño operativo de las operaciones de Asia y Oceanía.

PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Todas las cantidades consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29), define los criterios para considerar cuando una entidad opera bajo un entorno económico hiperinflacionario, los cuales son:

- la población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o bien en una moneda extranjera relativamente estable. Las cantidades de moneda local obtenidas son invertidas inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva de la misma;
- la población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable. Los precios pueden establecerse en esta otra moneda;
- las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto;
- las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios; y
- la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

En base a lo anterior, las cifras consolidadas se determinan de la siguiente manera: Las cifras de las subsidiarias en México, Estados Unidos de América, Europa, Centroamérica, Asia y Oceanía operan en un entorno no hiperinflacionario, por lo que no se les reconoce efectos de inflación. Las subsidiarias extranjeras que operan en un entorno no hiperinflacionario se convierten a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio histórico.

En la sección Resultados por Subsidiaria y en la tabla Información Financiera por Subsidiaria de este reporte, las cifras de Gruma Corporation fueron convertidas a pesos usando conversión simple al tipo de cambio de Ps.13.0323/dólar al 30 de junio de 2014. Las diferencias entre el uso de conversión simple y el tipo de cambio histórico se reflejan en "Otras Subsidiarias y Eliminaciones".

SOBRE GRUMA

Fundada en 1949, GRUMA S.A.B. de C.V. ("GRUMA") es uno de los productores más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, GRUMA opera principalmente en los Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía y exporta a más de 100 países en el mundo. La compañía tiene sus oficinas corporativas en San Pedro Garza García, México, y cuenta con alrededor de 17,000 empleados y 77 plantas. En 2013, GRUMA logró ventas netas de aproximadamente US\$3,800 millones (excluyendo las operaciones de Venezuela y Molinera de México), de las cuales el 67% provinieron de las operaciones en el extranjero. Para mayor información, favor de visitar www.gruma.com.

Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e 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 supuestos hechos con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos. 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 declaraciones de expectativas. Tales factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos, sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México, Estados Unidos de América, Latinoamérica u otros países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios internacionales del maíz o del trigo. Si uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materializa, o si las bases sobre las cuales se hicieron los supuestos resultan ser incorrectas, los resultados reales pueden ser sustancialmente diferentes de los resultados descritos en este documento según los mismos fueron anticipados, creídos, estimados, esperados o trazados. GRUMA no pretende ni asume la obligación de actualizar o revisar y hacer público ninguna de las declaraciones de expectativas, ya sea como resultado de información nueva, acontecimientos futuros o de cualquier otra cosa.

GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN FINANCIERO
(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES					ACUMULADO ENERO-JUNIO		
	2T14	2T13	VAR (%)	1T14	VAR (%)	2014	2013	VAR (%)
VENTAS NETAS	12,339	12,439	(1)	12,125	2	24,464	24,310	1
UTILIDAD BRUTA	4,345	4,155	5	4,285	1	8,630	8,077	7
MARGEN BRUTO (%)	35.2%	33.4%		35.3%		35.3%	33.2%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	2,986	3,071		2,954		5,940	6,108	
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO	2	39		7		10	27	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,357	1,045	30	1,324	2	2,681	1,942	38
MARGEN OPERATIVO (%)	11.0%	8.4%		10.9%		11.0%	8.0%	
COSTO DE FINANCIAMIENTO, NETO	192	443		273		464	425	
GASTOS FINANCIEROS	221	294		238		459	557	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(10)	(14)		(7)		(17)	(22)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	23	(63)		(2)		21	(36)	
FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	(42)	226		44		2	(73)	
PARTICIPACIÓN ASOCIADAS	(0)	0		0		(0)	0	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	219	432		367		586	894	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	255	111		(37)		219	(172)	
RESULTADO NETO	1,202	280	328	647	86	1,849	451	310
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,135	226	403	622	82	1,757	435	304
RESULTADO POR ACCIÓN ¹	2.62	0.52	403	1.44	82	4.06	1.00	304
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	369	467		371		741	838	
INGRESOS NO RELACIONADO CON LA OPERACIÓN	(22)	0		0		(22)	0	
UAFIRDA ²	1,704	1,512	13	1,695	1	3,400	2,781	22
UAFIRDA/VENTAS(%)	13.8%	12.2%		14.0%		13.9%	11.4%	
INVERSIONES (MILLONES US\$)	42	28		16		58	46	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Jun-14	Jun-13	VAR (%)	Mar-14	VAR (%)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,187	1,002	18	1,112	7
CLIENTES	4,162	4,997	(17)	4,678	(11)
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	2,582	3,481	(26)	4,097	(37)
INVENTARIOS	7,353	9,621	(24)	7,440	(1)
ACTIVO MANTENIDO PARA SU VENTA	3,456	0	0	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	19,174	19,443	(1)	17,645	9
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	16,805	18,089	(7)	17,750	(5)
ACTIVO MANTENIDO PARA SU VENTA	3,109	3,109	0	3,109	0
ACTIVO TOTAL	42,404	44,194	(4)	41,833	1
DEUDA A CORTO PLAZO	1,934	2,260	(14)	2,699	(28)
PASIVO CIRCULANTE	9,315	9,419	(1)	9,884	(6)
DEUDA A LARGO PLAZO	13,125	16,781	(22)	13,176	(0)
PASIVO TOTAL	26,258	31,973	(18)	26,796	(2)
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	14,667	10,289	43	13,608	8
CAPITAL CONTABLE TOTAL	16,146	12,221	32	15,037	7
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	2.06	2.06		1.79	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	1.63	2.62		1.78	
DEUDA/UAFIRDA ³	2.24	3.75		2.43	
UAFIRDA/GASTOS FINANCIEROS ³	6.68	4.83		6.05	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	33.89	23.78		31.44	

¹ En base a 432,749,079 acciones para junio de 2014; 432,749,079 acciones para junio de 2013 y 432,749,079 acciones para marzo de 2014.

² UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación y amortización - ingresos no relacionados con la operación.

³ Últimos doce meses.

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SUBSIDIARIA
(Millones de pesos)

		TRIMESTRES					ACUMULADO ENERO-JUNIO		
		2T14	2T13	VAR (%)	1T14	VAR (%)	2014	2013	VAR (%)
GRUMA CORPORATION¹	VOLUMEN DE VENTAS²	424	432	(2)	402	6	826	836	(1)
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	7,199	7,254	(1)	7,002	3	14,202	14,190	0
	UTILIDAD BRUTA	2,741	2,606	5	2,661	3	5,401	5,133	5
	Margen Bruto	38.1%	35.9%		38.0%		38.0%	36.2%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	663	556	19	654	1	1,317	1,079	22
	Margen Operación	9.2%	7.7%		9.3%		9.3%	7.6%	
	UAFIRDA	912	823	11	904	1	1,816	1,596	14
	UAFIRDA/Ventas	12.7%	11.3%		12.9%		12.8%	11.2%	
GIMSA	VOLUMEN DE VENTAS	464	464	(0)	443	5	907	908	(0)
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	4,001	4,175	(4)	3,763	6	7,764	8,129	(4)
	UTILIDAD BRUTA	1,183	1,169	1	1,089	9	2,272	2,278	(0)
	Margen Bruto	29.6%	28.0%		29.0%		29.3%	28.0%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	587	658	(11)	509	15	1,096	1,196	(8)
	Margen Operación	14.7%	15.8%		13.5%		14.1%	14.7%	
	UAFIRDA	748	739	1	691	8	1,438	1,362	6
	UAFIRDA/Ventas	18.7%	17.7%		18.4%		18.5%	16.8%	
GRUMA CENTROAMÉRICA	VOLUMEN DE VENTAS	50	50	0	48	4	98	98	(0)
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	833	833	0	813	2	1,647	1,625	1
	UTILIDAD BRUTA	288	273	5	278	3	566	518	9
	Margen Bruto	34.5%	32.7%		34.2%		34.4%	31.9%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	59	44	34	50	18	108	99	9
	Margen Operación	7.0%	5.2%		6.1%		6.6%	6.1%	
	UAFIRDA	80	66	20	72	11	152	145	5
	UAFIRDA/Ventas	9.6%	8.0%		8.8%		9.2%	8.9%	
OTRAS SUBSIDIARIAS Y ELIMINACIONES	VOLUMEN DE VENTAS	5	4	17	6	(10)	10	11	(6)
	VENTAS NETAS	305	178	71	547	(44)	851	366	133
	UTILIDAD BRUTA	134	107	25	257	(48)	391	148	164
	Margen Bruto	43.9%	60.1%		47.0%		45.9%	40.4%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	48	(212)	123	111	(57)	159	(431)	137
	Margen Operación	15.7%	(119.1%)		20.3%		18.7%	(117.8%)	
	UAFIRDA	(35)	(116)	70	28	(225)	(6)	(322)	98
	UAFIRDA/Ventas	(11.5%)	(65.2%)		5.1%		(0.7%)	(88.0%)	
CONSOLIDADO	VOLUMEN DE VENTAS	943	950	(1)	898	5	1,842	1,853	(1)
	VENTAS NETAS	12,339	12,439	(1)	12,125	2	24,464	24,310	1
	UTILIDAD BRUTA	4,345	4,155	5	4,285	1	8,630	8,077	7
	Margen Bruto	35.2%	33.4%		35.3%		35.3%	33.2%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,357	1,045	30	1,324	2	2,681	1,942	38
	Margen Operación	11.0%	8.4%		10.9%		11.0%	8.0%	
	UAFIRDA	1,704	1,512	13	1,695	1	3,400	2,781	22
	UAFIRDA/Ventas	13.8%	12.2%		14.0%		13.9%	11.4%	

¹ Conversión simple. Para mayor información ver "Procedimientos Contables".

² Todas los datos de volumen de ventas están expresados en miles de toneladas.