



GRUMA

www.gruma.com

San Pedro Garza García, N.L. México; 22 de octubre de 2014

GRUMA REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2014

DATOS SOBRESALIENTES

Durante este tercer trimestre de 2014 GRUMA continuó alcanzando importantes mejoras en sus resultados, así como en rentabilidad y estructura financiera mediante el enfoque en la optimización de su portafolio de productos, lo cual favoreció el incremento en creación de valor.

Las ventas netas subieron 1%, mientras que la utilidad de operación se incrementó 20% y el UAFIRDA creció 15%; los gastos financieros e impuestos disminuyeron significativamente, lo cual, en conjunto con una mayor generación de UAFIRDA, permitió a la compañía reducir US\$134 millones de deuda durante el trimestre.

La utilidad neta mayoritaria se incrementó 83% a Ps.1,154 millones y el margen neto mayoritario creció a 9.1% de 5.0% en 3T13. Las mejoras fueron impulsadas por todas las subsidiarias, especialmente Gruma Corporation.

En 3T14 los estados de resultados de GRUMA y GIMSA reportan sus negocios de harina de trigo como operaciones discontinuas.

A partir de 3T14 GRUMA reporta las operaciones de harina de trigo de GIMSA, al igual que las de Molinera de México desde 2T14, como operaciones discontinuas. Por ende, los estados de resultados tanto de GRUMA como de GIMSA reflejan todos los negocios de harina de trigo de GRUMA como operaciones discontinuas, contrario a 2T14, donde únicamente se reportó así a Molinera de México. El valor en libros de estas subsidiarias se reporta en el balance general de GRUMA en las cuentas de "activos circulantes disponibles para venta" y "pasivos circulantes vinculados con activos disponibles para venta". Todas las cifras de 2013 y 2014 han sido reexpresadas para reflejar esta operación, por ende, los resultados reportados de 3T14 y 3T13 son comparables.

Datos Financieros Relevantes

(millones de pesos)

	3T14	3T13	Var.
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	929	929	-
Ventas Netas	12,665	12,569	1%
Utilidad de Operación	1,569	1,304	20%
Margen de Operación	12.4%	10.4%	200 pb
UAFIRDA	1,929	1,673	15%
Margen UAFIRDA	15.2%	13.3%	190 pb
Utilidad Neta Mayoritaria	1,154	631	83%



Deuda
(millones de dólares)

Sep'14	Dic'13	Var.	Var. (%)	Jun'14	Var.	Var. (%)
1,040	1,272	(232)	(18)%	1,174	(134)	(11)%

RESULTADOS CONSOLIDADOS

3T14 versus 3T13

El **volumen de ventas** se mantuvo en 929 miles de toneladas. Mientras que el volumen en las operaciones de Estados Unidos y GIMSA crecieron en sus productos principales, harina de maíz y tortilla, los menores volúmenes registrados en las operaciones de Europa por la venta extraordinaria de maíz del año pasado contrarrestaron el mencionado crecimiento en los productos principales.

Las **ventas netas** crecieron 1% a Ps.12,665 millones debido básicamente a un cambio en la mezcla de ventas en Gruma Corporation y al efecto favorable de la depreciación del peso en las cifras de Gruma Corporation, además de mayores ventas en la subsidiaria de Asia-Oceanía.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 63.0% de 65.4% por mejor desempeño en la mayoría de las subsidiarias, siendo impulsado particularmente por Gruma Corporation y GIMSA. En términos absolutos, el costo de ventas bajó 3% a Ps.7,979 millones debido a menores costos de materia prima.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas fueron similares y en términos absolutos subieron 1% a Ps.3,030 millones. Esto principalmente por el fortalecimiento de áreas de ventas y administración en Europa, así como por mayores fletes intercompañía en GIMSA para satisfacer la demanda de tortilleros.

Otros gastos, neto, crecieron Ps.52 millones a Ps.88 millones debido a pérdidas de Ps.59 millones por coberturas de materias primas.

La **utilidad de operación** aumentó 20% a Ps.1,569 millones debido particularmente a Gruma Corporation, Asia-Oceanía, Centroamérica y Gruma Holding. Ésta última por el pago de regalías recibido de algunas subsidiarias, especialmente de GIMSA y Gruma Corporation. El margen de operación mejoró a 12.4% de 10.4%.

El **UAFIRDA** subió 15% a Ps.1,929 millones. El margen UAFIRDA se expandió a 15.2% de 13.3%.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.205 millones, Ps.86 millones menos debido básicamente a menores gastos financieros, los cuales se redujeron 19% como resultado de los continuos esfuerzos de la compañía por reducir deuda.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.236 millones en comparación con Ps.350 millones. La tasa efectiva de impuestos fue 17.3%. 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 discontinuas fueron Ps.87 millones, Ps.48 millones más debido al mejor desempeño de Molinera de México. La cuenta de operaciones discontinuas se relaciona mayormente con la desconsolidación de Molinera de México y las operaciones de harina de trigo de GIMSA.

La **utilidad neta mayoritaria** creció 83% a Ps.1,154 millones debido principalmente al mejor desempeño operativo y, en menor medida, menores impuestos y menor gastos financieros.

SITUACIÓN FINANCIERA

Septiembre 2014 versus junio 2014

Datos Sobresalientes de Balance

Los **activos totales** fueron Ps.42,008 millones, una disminución de 1% por menores inventarios, especialmente en GIMSA.

Los **pasivos totales** fueron Ps.25,679 millones, una disminución de 2% principalmente por la reducción de deuda.

El **capital contable** fue de Ps.16,329 millones, 1% más que en junio de 2014.

Perfil de Deuda

La deuda de GRUMA fue de US\$1,040 millones, US\$134 millones menos que en junio de 2014. Las mejoras en generación de efectivo permitieron a la compañía continuar disminuyendo su deuda. Aproximadamente 72% de la deuda de GRUMA está denominada en dólares.

Deuda

(millones de dólares)

Jun'14	Dic'13	Var.	Var. (%)	Mar'14	Var.	Var. (%)
1,040	1,272	(232)	(18)%	1,174	(134)	(11)%

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%	8.5	17.1	25.6	25.6	94		171
Crédito Sindicado BBVA	LIBOR+1.5%-3%		25	100				125
Crédito Sindicado BBVA MXP	TIIE+1.375%-2.625%		4.5	8.9	40.1	35.7		89.2
Crédito Gruma Corp BofA	LIBOR+1.375%-2%			50				50
Crédito Bancomext MXP	TIIE+1.375%-2.625%	20.1						20.1
Otros	3.26% (prom.)	19.9	44	0.6	0.1			64.6
TOTAL	4.53% (prom.)	59.5	112.6	218.1	98.8	250.7	300	1,039.8

PROGRAMA DE INVERSIONES

Durante 3T14 las inversiones de GRUMA fueron US\$31 millones, la mayoría aplicadas a (1) expansiones de capacidad principalmente en México, en la planta de harina de maíz de Mexicali y en la planta de tortilla de Tijuana, así como en EUA en la planta de tortilla de Florida; y (2) mejoras tecnológicas, principalmente en Gruma Corporation y GIMSA.

RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

3T14 versus 3T13

Gruma Corporation

El **volumen de ventas** subió 2% a 416 miles de toneladas, esto como resultado de un incremento de 5% en las operaciones de Estados Unidos, lo cual fue parcialmente contrarrestado por reducciones en las operaciones de Europa debido a ventas extraordinarias de maíz durante 3T13. El aumento en las operaciones de harina de maíz de Estados Unidos fue derivado del crecimiento orgánico de varios fabricantes de *snacks*, promociones exitosas en el segmento minorista y nuevos clientes tortilleros. Las operaciones de tortilla de Estados Unidos aumentaron por crecimiento orgánico y expansión de algunas cadenas de restaurantes de comida mexicana, lanzamiento de platillos hechos a base tortilla por parte de restaurantes que no son de comida mexicana y por la creciente popularidad y distribución de tortillas de harina de trigo en el canal minorista, cuya fórmula mejorada ha tenido gran aceptación entre los consumidores.

Las **ventas netas** crecieron 3% a Ps.7,617 millones, debido al mayor volumen de ventas en el negocio de tortilla de Estados Unidos, el cual ofrece productos de mayor valor agregado. Las ventas netas también se beneficiaron por mejora en la mezcla de ventas en las operaciones de tortilla de Estados Unidos (ya que la compañía continúa enfocándose hacia productos y segmentos de mayor precio por unidad), y por el cambio en la mezcla de ventas en Europa debido a menores volúmenes de maíz.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 61.6% de 63.3%. La mejora fue impulsada principalmente por las operaciones de tortilla de Estados Unidos debido a (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 también mejoró principalmente por menores costos de materia prima y empaque (mientras que los precios subieron por el cambio en la mezcla de ventas), así como por eficiencias en producción principalmente por automatización de empaque. En términos absolutos, el costo de ventas se mantuvo en Ps.4,688 millones.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas se mantuvieron en 28.1%. En términos absolutos, los gastos de venta y administración aumentaron 3% a Ps.2,144 millones, principalmente por el pago de regalías 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 y, en menor medida, por el fortalecimiento del equipo de ventas y áreas administrativas en Europa. A pesar de este incremento, los gastos de venta y administración como porcentaje de ventas netas se mantuvieron debido al mencionado aumento en ventas netas.

La **utilidad de operación** creció 17% a Ps.718 millones y el margen operativo aumentó a 9.4% de 8.3%, esto a pesar del pago de regalías. La mayor parte de la mejora provino de Estados Unidos.

El **UAFIRDA** subió 9% a Ps.965 millones. El margen UAFIRDA se expandió a 12.7% de 11.9%.

GIMSA

El **volumen de ventas** disminuyó 1% a 452 mil toneladas. Harina de maíz creció 1%, contrarrestado por menores ventas de subproductos para consumo animal. 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 clientes con equipo para producción de tortilla.

Las **ventas netas** disminuyeron 7% a Ps.3,775 millones debido a reducciones de precio para reflejar los menores costos de maíz y, en menor medida, por el menor volumen de ventas.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 68.5% de 71.0% y, en términos absolutos, bajó 10% a Ps.2,585 millones, especialmente por menores costos de maíz. 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 16.5% de 13.2% y en términos absolutos aumentaron 17% a Ps.623 millones, esto debido principalmente a la amortización de regalías relacionadas con el contrato de licenciamiento de uso de la marca MASECA® entre GRUMA y GIMSA, así como por mayores fletes intercompañía para satisfacer la demanda de clientes tortilleros. Los gastos de venta y administración como porcentaje de ventas netas también se vieron afectados por la menor absorción.

La **utilidad de operación** disminuyó 13% a Ps.544 millones y como porcentaje de ventas netas bajó a 14.4% de 15.4%. 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 3% a Ps.725 millones. El margen UAFIRDA mejoró a 19.2% de 17.4%.

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

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** disminuyó 1% a 50 mil toneladas debido a menores ventas de harina de maíz por un entorno competitivo más complicado por productores de harina de maíz, tanto nuevos como existentes, así como demoras y problemas de logística que enfrentaron algunos de nuestros clientes del segmento minorista y mayorista. Adicionalmente, el volumen de ventas se vio afectado por la racionalización de ciertos productos, menores ventas de *snacks* por menores promociones y menores ventas de palmito por problemas de logística de algunos clientes.

Las **ventas netas** cayeron 2% a Ps.857 millones principalmente por (1) la depreciación del colón, lo cual contrarrestó los mayores precios; (2) el cambio en la mezcla de ventas hacia productos de menor precio, reduciéndose la venta de palmito y *snacks*; y (3) la mencionada reducción en volumen de ventas.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 64.5% de 66.6% como resultado de los aumentos de precio, mientras que los costos de materia prima fueron similares. En menor medida, mejores rendimientos en algunas materias primas y esfuerzos de la compañía por reducir costos fijos ayudaron a la mejora. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 5% principalmente por la depreciación del colón.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 26.6% de 27.1% debido a los mayores precios. En términos absolutos, los gastos de venta y administración disminuyeron 4% a Ps.228 millones por la depreciación del colón.

La **utilidad de operación** creció 39% a Ps.77 millones y el margen operativo mejoró a 9.0% de 6.3%.

El **UAFIRDA** se incrementó 25% a Ps.98 millones. El margen UAFIRDA creció a 11.5% de 9.0%.

Otras Subsidiarias y Eliminaciones

La **utilidad de operación** mejoró Ps.222 millones a Ps.229 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.13.4541/dólar al 30 de septiembre 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 76 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-SEPTIEMBRE		
	3T14	3T13	VAR (%)	2T14	VAR (%)	2014	2013	VAR (%)
VENTAS NETAS	12,665	12,569	1	12,297	3	37,028	36,785	1
UTILIDAD BRUTA	4,687	4,350	8	4,489	4	13,486	12,506	8
MARGEN BRUTO (%)	37.0%	34.6%		36.5%		36.4%	34.0%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	3,030	3,010		2,977		8,951	9,099	
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO	88	36		4		101	65	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,569	1,304	20	1,508	4	4,434	3,342	33
MARGEN OPERATIVO (%)	12.4%	10.4%		12.3%		12.0%	9.1%	
COSTO DE FINANCIAMIENTO, NETO	205	291		192		670	716	
GASTOS FINANCIEROS	230	285		221		689	842	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(7)	(9)		(9)		(24)	(31)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	3	14		23		23	(22)	
FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	(20)	1		(42)		(18)	(73)	
PARTICIPACIÓN ASOCIADAS	0	0		(0)		(0)	0	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	236	350		219		822	1,243	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	87	39		104		122	(229)	
RESULTADO NETO	1,215	702	73	1,202	1	3,064	1,154	166
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,154	631	83	1,135	2	2,911	1,066	173
RESULTADO POR ACCIÓN ¹	2.67	1.46	83	2.62	2	6.73	2.46	173
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	361	369		366		1,096	1,201	
INGRESOS NO RELACIONADO CON LA OPERACIÓN	0	0		(22)		(22)	0	
UAFIRDA ²	1,929	1,673	15	1,853	4	5,508	4,543	21
UAFIRDA/VENTAS(%)	15.2%	13.3%		15.1%		14.9%	12.4%	
INVERSIONES (MILLONES US\$)	31	28		42		90	74	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Sep-14	Sep-13	VAR (%)	Jun-14	VAR (%)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,297	1,703	(24)	1,187	9
CLIENTES	4,312	4,872	(11)	4,162	4
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	2,615	2,381	10	2,582	1
INVENTARIOS	6,194	8,395	(26)	7,353	(16)
ACTIVO MANTENIDO PARA SU VENTA	3,725	0	0	3,456	8
ACTIVO CIRCULANTE	18,747	17,661	6	19,174	(2)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	16,687	17,971	(7)	16,805	(1)
ACTIVO MANTENIDO PARA SU VENTA	3,109	3,109	0	3,109	0
ACTIVO TOTAL	42,008	43,553	(4)	42,404	(1)
DEUDA A CORTO PLAZO	1,966	1,485	32	1,934	2
PASIVO CIRCULANTE	10,018	8,992	11	9,315	8
DEUDA A LARGO PLAZO	11,801	16,091	(27)	13,125	(10)
PASIVO TOTAL	25,679	30,834	(17)	26,258	(2)
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	14,820	10,714	38	14,667	1
CAPITAL CONTABLE TOTAL	16,329	12,719	28	16,146	1
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	1.87	1.96		2.06	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	1.57	2.42		1.63	
DEUDA/UAFIRDA ³	1.91	3.04		2.16	
UAFIRDA/GASTOS FINANCIEROS ³	7.58	5.23		6.91	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	34.25	24.76		33.89	

¹ En base a 432,749,079 acciones para septiembre de 2014; 432,749,079 acciones para septiembre de 2013 y 432,749,079 acciones para junio 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-SEPTIEMBRE			
		3T14	3T13	VAR (%)	2T14	VAR (%)	2014	2013	VAR (%)
GRUMA CORPORATION¹	VOLUMEN DE VENTAS²	416	409	2	414	0	1,238	1,244	(0)
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	7,617	7,424	3	7,432	2	22,278	22,074	1
	UTILIDAD BRUTA	2,929	2,722	8	2,829	4	8,505	8,021	6
	Margen Bruto	38.4%	36.7%		38.1%		38.2%	36.3%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	718	615	17	684	5	2,079	1,729	20
	Margen Operación	9.4%	8.3%		9.2%		9.3%	7.8%	
	UAFIRDA	965	882	9	941	3	2,840	2,530	12
	UAFIRDA/Ventas	12.7%	11.9%		12.7%		12.7%	11.5%	
GIMSA	VOLUMEN DE VENTAS	452	455	(1)	450	0	1,330	1,328	0
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	3,775	4,059	(7)	3,777	(0)	11,200	11,943	(6)
	UTILIDAD BRUTA	1,190	1,179	1	1,177	1	3,451	3,443	0
	Margen Bruto	31.5%	29.0%		31.2%		30.8%	28.8%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	544	627	(13)	590	(8)	1,648	1,828	(10)
	Margen Operación	14.4%	15.4%		15.6%		14.7%	15.3%	
	UAFIRDA	725	706	3	748	(3)	2,165	2,067	5
	UAFIRDA/Ventas	19.2%	17.4%		19.8%		19.3%	17.3%	
GRUMA CENTROAMÉRICA	VOLUMEN DE VENTAS	50	51	(1)	50	1	148	149	(1)
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	857	877	(2)	833	3	2,503	2,502	0
	UTILIDAD BRUTA	304	293	4	288	6	870	810	7
	Margen Bruto	35.5%	33.4%		34.5%		34.7%	32.4%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	77	56	39	59	32	186	155	20
	Margen Operación	9.0%	6.3%		7.0%		7.4%	6.2%	
	UAFIRDA	98	79	25	80	23	250	224	12
	UAFIRDA/Ventas	11.5%	9.0%		9.6%		10.0%	8.9%	
OTRAS SUBSIDIARIAS Y ELIMINACIONES	VOLUMEN DE VENTAS	12	15	(21)	12	(7)	37	46	(20)
	VENTAS NETAS	417	209	100	254	64	1,047	267	292
	UTILIDAD BRUTA	264	157	68	196	35	661	231	186
	Margen Bruto	63.3%	75.1%		77.2%		63.1%	86.5%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	229	7	3,171	175	31	522	(369)	241
	Margen Operación	54.9%	3.3%		68.9%		49.9%	(138.2%)	
	UAFIRDA	141	5	2,720	85	66	253	(278)	191
	UAFIRDA/Ventas	33.8%	2.4%		33.5%		24.2%	(104.1%)	
CONSOLIDADO	VOLUMEN DE VENTAS	929	929	(0)	926	0	2,753	2,767	(0)
	VENTAS NETAS	12,665	12,569	1	12,297	3	37,028	36,785	1
	UTILIDAD BRUTA	4,687	4,350	8	4,489	4	13,486	12,506	8
	Margen Bruto	37.0%	34.6%		36.5%		36.4%	34.0%	
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,569	1,304	20	1,508	4	4,434	3,342	33
	Margen Operación	12.4%	10.4%		12.3%		12.0%	9.1%	
	UAFIRDA	1,929	1,673	15	1,853	4	5,508	4,543	21
	UAFIRDA/Ventas	15.2%	13.3%		15.1%		14.9%	12.4%	

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

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