



## RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

### RESULTADOS

1T16 versus 1T15

El **volumen de ventas** creció 3% a 466 mil toneladas. El volumen de ventas de harina de maíz subió 7% debido principalmente a (1) el fortalecimiento de iniciativas comerciales enfocadas a dar un mejor servicio al cliente (especialmente en términos de distribución, calidad y disponibilidad de producto); (2) mayores ventas a nuestras operaciones de harina de maíz en los Estados Unidos para apoyar su crecimiento; (3) conversión de método tradicional a harina de maíz de algunos productores de *snacks*; y (4) la mayor popularidad de nuevas variedades de harina de maíz al segmento minorista para la elaboración de ciertos platillos de comida mexicana. El aumento en la harina de maíz fue parcialmente contrarrestado por la reclasificación de subproductos para consumo animal ya que, a partir de abril 2015, esta operación dejó de ser parte de GIMSA y fue constituida como una nueva subsidiaria que ahora se reporta dentro de Otras Subsidiarias y Eliminaciones.

Las **ventas netas** subieron 7% a Ps.4,110 millones por el ya mencionado mayor volumen de ventas y aumentos de precios efectivos a mediados de diciembre 2015 para reflejar el incremento en los costos de maíz. Adicionalmente, las ventas netas aumentaron por la debilidad del peso en las exportaciones a nuestras operaciones en Estados Unidos, ya que estas ventas están denominadas en dólares.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 70.2% de 70.6% debido principalmente al cambio en la mezcla de ventas ya que (1) el trimestre pasado GIMSA presentó ventas extraordinarias de maíz por Ps.78 millones con márgenes muy bajos, lo cual no es el caso en este trimestre; y (2) las operaciones de subproductos para consumo animal, lo cual presenta menores márgenes que el negocio base de GIMSA, todavía se reportaban dentro de GIMSA en el trimestre pasado. Adicionalmente, la compañía reportó mejores márgenes en las exportaciones a las operaciones de los Estados Unidos, ya que estas ventas están denominadas en dólares, y además se beneficiaron de eficiencias en el manejo de maíz y de una mejor absorción de costos fijos. En términos absolutos, el costo de ventas creció 7% a Ps.2,884 millones, debido principalmente al aumento en volumen y a los mayores costos de maíz, esto último por la debilidad del peso. En menor medida, el costo de ventas también aumentó por mayores costos de empaque y aditivos como resultado de la debilidad del peso, de cambios en la formulación de algunas variedades de harina de maíz y de mejoras en los empaques de algunos *SKUs*.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas subieron a 16.4% de 15.1% debido al fortalecimiento de las iniciativas comerciales de la compañía, orientadas a mejorar el servicio al cliente, lo cual ha impulsado el aumento en volumen. Además, las mayores tarifas de fletes y aumentos de envíos intercompañías, para enfrentar restricciones de capacidad en algunas regiones, contribuyeron al aumento. En términos absolutos los gastos subieron 16% a Ps.675 millones, debido principalmente a mayores gastos de fletes y comisiones a vendedores en línea con el mayor volumen, y también por nuevos centros de distribución.

La **utilidad de operación** de Ps.530 millones fue similar. El margen operativo disminuyó a 12.9% de 13.8% debido básicamente al mencionado fortalecimiento de las iniciativas comerciales de la compañía.

El **UAFIRDA** aumentó 1% a Ps.717 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 17.4% de 18.6%.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.5 millones, un aumento de Ps.29 millones en relación a ganancias registradas el año anterior en derivados de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.166 millones, 7% menos debido a una menor utilidad antes de impuestos.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.356 millones, una disminución de 4%, derivado principalmente de las mencionadas iniciativas de la compañía para mejorar el servicio al cliente y por ganancias en el año anterior en coberturas de tipo de cambio. Como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria disminuyó de 9.7% a 8.7%.

## SITUACIÓN FINANCIERA

Marzo 2016 versus diciembre 2015

### Datos Sobresalientes

Los **activos totales** aumentaron 4% a Ps.12,833 millones debido principalmente a mayores saldos de efectivo.

Los **pasivos totales** subieron 6% a Ps.2,743 millones debido, en gran medida, a mayores cuentas por pagar por pérdidas en coberturas de tipo de cambio, y a mayores saldos en proveedores por compras de maíz en la cosecha de invierno en México.

El **capital contable** aumentó 4% a Ps.10,090 millones.

## 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%.

Con base en lo anterior, GIMSA opera en un entorno no hiperinflacionario y los efectos de la inflación no se reconocen en sus cifras.

## SOBRE GIMSA

Fundada en 1949, Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. ("GIMSA") es el productor más grande de harina de maíz en el mundo. GIMSA se dedica principalmente a la producción de harina de maíz en México, la cual vende bajo la marca MASECA®. La harina de maíz de GIMSA se utiliza principalmente en la elaboración de tortillas y otros productos relacionados. La compañía tiene sus oficinas corporativas en San Pedro Garza García, México, y cuenta con alrededor de 4,500 empleados y 18 plantas. En 2015, GIMSA logró ventas netas de US\$922 millones.

*Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e información referente a Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V., que se basan en las creencias de su administración, así como en supuestos hechos con información disponible para GIMSA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GIMSA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbre y supuestos. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GIMSA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o 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 y sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México; así como cambios en los precios internacionales y/o domésticos del maíz. 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. GIMSA 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.*

**GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**RESUMEN FINANCIERO**  
 (MILLONES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES				
	1T16	1T15	VAR (%)	4T15	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	<b>466</b>	450	3	485	(4)
HARINA DE MAIZ	<b>461</b>	433	7	481	(4)
OTROS	<b>5</b>	17	(73)	5	(3)
VENTAS NETAS	<b>4,110</b>	3,835	7	4,176	(2)
UTILIDAD BRUTA	<b>1,226</b>	1,129	9	1,289	(5)
MARGEN BRUTO (%)	<b>29.8%</b>	29.4%		30.9%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	<b>675</b>	580		719	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	<b>21</b>	20		27	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<b>530</b>	528	0	542	(2)
MARGEN OPERATIVO (%)	<b>12.9%</b>	13.8%		13.0%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	<b>5</b>	(24)		(68)	
GASTOS FINANCIEROS	<b>4</b>	5		3	
PRODUCTOS FINANCIEROS	<b>(15)</b>	(10)		(5)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	<b>19</b>	(91)		(59)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	<b>(3)</b>	71		(7)	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<b>166</b>	178		(212)	
UTILIDAD NETA	<b>359</b>	374	(4)	822	(56)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	<b>356</b>	371	(4)	831	(57)
UTILIDAD POR ACCIÓN <sup>1</sup>	<b>0.39</b>	0.40	(4)	0.90	(57)
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	<b>187</b>	185		185	
UAFIRDA <sup>2</sup>	<b>717</b>	713	1	727	(1)
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	<b>162</b>	63		279	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Mar-16	Mar-15	VAR (%)	Dic-15	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	<b>365</b>	220	65	534	(32)
CLIENTES	<b>1,028</b>	899	14	1,081	(5)
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	<b>1,625</b>	905	80	746	118
INVENTARIOS	<b>2,975</b>	2,542	17	3,077	(3)
ACTIVO CIRCULANTE	<b>6,066</b>	4,611	32	5,515	10
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<b>4,432</b>	4,066	9	4,347	2
ACTIVO TOTAL	<b>12,833</b>	11,046	16	12,302	4
DEUDA A CORTO PLAZO	<b>0</b>	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	<b>2,236</b>	2,039	10	2,088	7
DEUDA A LARGO PLAZO	<b>0</b>	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	<b>2,743</b>	2,707	1	2,579	6
CAPITAL CONTABLE TOTAL	<b>10,090</b>	8,339	21	9,723	4
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	<b>9,829</b>	8,064	22	9,466	4
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	<b>2.71</b>	2.26		2.64	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	<b>0.27</b>	0.32		0.27	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN <sup>1</sup>	<b>10.70</b>	8.78		10.31	

<sup>1</sup> En base a 918,405,000 acciones a marzo 2016 y 2015 y diciembre de 2015.

<sup>2</sup> UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación, amortización y deterioro de activos de larga duración +(-) gastos(ingresos) no relacionados con la operación.