
RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

RESULTADOS DE OPERACIONES

2T16 versus 2T15

El **volumen de ventas** creció 8% a 486 mil toneladas debido principalmente a (1) mayor penetración de la harina de maíz entre los productores de tortilla, principalmente en el centro de México derivado de las iniciativas comerciales enfocadas a dar un mejor servicio al cliente y por precios más competitivos de harina de maíz; (2) mayores ventas a nuestras operaciones en los Estados Unidos; (3) mayores ventas a mayoristas pequeños y medianos básicamente por un mayor servicio al cliente y por contacto directo; y (4) mayores ventas a canales de gobierno. Las iniciativas comerciales continúan enfocadas en una mayor distribución y disponibilidad, mejor calidad de producto y en una mayor promoción de las variedades de harina de maíz que se asemejan al método tradicional, entre otras iniciativas.

Las **ventas netas** subieron 11% a Ps.4,382 millones por el mayor volumen y por aumentos de precio, los cuales fueron implementados en diciembre 2015 y junio 2016 reflejando parcialmente el incremento en los costos de maíz. Adicionalmente, las ventas netas aumentaron por la debilidad del peso en las ventas a nuestras operaciones de harina de maíz en los Estados Unidos, ya que están denominadas en dólares.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 72.3% de 68.9% como resultado de (1) mayor costo de maíz; (2) mayores costos de transportación debido a un aumento en el costo del flete y a mayores distancias ya que GIMSA ha estado incrementando el abastecimiento de maíz en el noroeste de México para continuar mejorando la calidad de su harina de maíz; y (3) aumentos en los costos de aditivos y empaque relacionados con la debilidad del peso, cambios en formulación y mejoras en los empaques de algunos SKUs. En términos absolutos, el costo de ventas creció 17% a Ps.3,167 millones, debido principalmente al ya mencionado aumento en volumen y a los mayores costos de maíz.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 16.1% de 16.2% debido a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos subieron 11% a Ps.708 millones, debido principalmente al fortalecimiento de las iniciativas comerciales orientadas a mejorar el servicio al cliente a través de la apertura de centros de distribución, de rutas propias de distribución adicionales, y mayores gastos de fletes, todo lo cual ha contribuido al aumento en el volumen. Los mayores gastos de fletes también se debieron a mayores tarifas, mayores movimientos entre plantas y de plantas hacia centros de distribución, así como a mayores ventas a canales de gobierno, en donde GIMSA por lo general absorbe el gasto del flete.

Otros ingresos, neto, fueron de 63 millones debido principalmente a ganancias en coberturas de maíz y gas natural. GIMSA ha comenzado recientemente a implementar este tipo de instrumentos para sus compras de maíz.

La **utilidad de operación** disminuyó 1% a Ps.570 millones debido principalmente al mencionado fortalecimiento en las iniciativas comerciales de la compañía. El margen operativo se redujo a 13% de 14.6% debido básicamente al aumento en el costo del maíz, el cual fue absorbido con ganancias en coberturas de maíz y tipo de cambio, reportadas en otros ingresos y en producto de financiamiento neto, respectivamente.

El **UAFIRDA** permaneció sin cambios en Ps.759 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 17.3% de 19.3%.

El **producto de financiamiento, neto**, fue de Ps.250 millones, un aumento de Ps.179 millones por mayores ganancias en coberturas de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.262 millones, 30% más debido a una mayor utilidad antes de impuestos.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.554 millones, un aumento de 26%, derivado principalmente de las ya mencionadas ganancias en coberturas de tipo de cambio. Como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se incrementó a 12.6% de 11.2%.

INVERSIONES

Durante 2T16 las inversiones de GIMSA fueron US\$9 millones, aplicadas principalmente a la reapertura de una planta de harina de maíz en el centro del país, y a mejoras tecnológicas.

SITUACIÓN FINANCIERA

Junio 2016 versus marzo 2016

Datos Sobresalientes

Los **activos totales** aumentaron 18% a Ps.15,134 millones debido principalmente a mayores inventarios con motivo de la cosecha de maíz de verano en México.

Los **pasivos totales** subieron 75% a Ps.4,814 millones debido, en gran medida, a mayores saldos en proveedores por compras de maíz en la cosecha de verano en México.

El **capital contable** aumentó 2% a Ps.10,320 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.

RESUMEN FINANCIERO

(MILLONES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES			ACUMULADO ENERO-JUNIO		
	2T16	2T15	VAR (%)	2016	2015	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	486	448	8	952	898	6
HARINA DE MAIZ	480	442	9	942	876	8
OTROS	6	6	(2)	10	23	(56)
VENTAS NETAS	4,382	3,933	11	8,492	7,768	9
COSTO DE VENTAS	3,167	2,710	17	6,051	5,417	12
UTILIDAD BRUTA	1,215	1,222	(1)	2,441	2,351	4
MARGEN BRUTO (%)	27.7%	31.1%		28.7%	30.3%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	708	638		1,383	1,218	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	(63)	9		(41)	29	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	570	575	(1)	1,100	1,103	(0)
MARGEN OPERATIVO (%)	13.0%	14.6%		13.0%	14.2%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	(250)	(71)		(245)	(95)	
GASTOS FINANCIEROS	4	4		8	10	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(21)	(10)		(36)	(20)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(302)	(90)		(284)	(181)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	69	26		66	97	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	262	201		427	380	
UTILIDAD NETA	559	445	26	918	819	12
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	554	441	26	910	811	12
UTILIDAD POR ACCIÓN ¹	0.60	0.48	26	0.99	0.88	12
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	189	184		376	368	
UAFIRDA ²	759	759	0	1,476	1,472	0
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	166	140		328	203	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Jun-16	Jun-15	VAR (%)	Mar-16	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	446	518	(14)	365	22
CLIENTES	1,020	877	16	1,028	(1)
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	2,067	1,143	81	1,625	27
INVENTARIOS	4,810	3,201	50	2,975	62
ACTIVO CIRCULANTE	8,435	5,786	46	6,066	39
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	4,522	4,141	9	4,432	2
ACTIVO TOTAL	15,134	12,219	24	12,833	18
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	4,300	3,192	35	2,236	92
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	4,814	3,863	25	2,743	75
CAPITAL CONTABLE TOTAL	10,320	8,356	23	10,090	2
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	10,054	8,095	24	9,829	2
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	1.96	1.81		2.71	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	0.47	0.46		0.27	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	10.95	8.81		10.70	

¹ En base a 918,405,000 acciones a junio 2016 y 2015 y marzo de 2016.

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