
RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016

RESULTADOS DE OPERACIONES

3T16 versus 3T15

El **volumen de ventas** creció 6% a 491 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 iniciativas comerciales enfocadas a dar un mejor servicio al cliente y por precios más competitivos de harina de maíz; (2) mayores ventas a mayoristas especialmente por un mejor servicio y por contacto directo; y (3) mayores ventas a nuestras operaciones en los Estados Unidos. Las iniciativas comerciales continúan enfocadas en una mayor distribución y disponibilidad, mejor calidad de producto y en una mayor promoción de las diversas variedades de harina de maíz, algunas de las cuales se asemejan al método tradicional, entre otras iniciativas.

Las **ventas netas** subieron 15% a Ps.4,513 millones en relación con (1) el mencionado crecimiento aumento en el volumen de ventas; (2) aumentos de precio implementados en diciembre 2015 y junio 2016 reflejando el incremento en los costos de maíz; y, en menor medida, (3) ventas extraordinarias de maíz por Ps.47 millones a Gruma Centroamérica. Estas ventas de maíz están incluidas en las ventas netas, pero no forman parte del volumen de ventas.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 72.6% de 68.7% debido principalmente a (1) mayores costos de maíz derivado de la debilidad del peso; y (2) mayores costos de transportación, energía y empaque, también en su mayoría por la debilidad del peso. En términos absolutos, el costo de ventas creció 21% a Ps.3,274 millones, debido básicamente a los mencionados mayores costos y al crecimiento en volumen.

El aumento en el costo de ventas como porcentaje de las ventas netas fue contrarrestado en su totalidad con ganancias en coberturas de maíz y de tipo de cambio, las cuales no están reportadas en el costo de ventas. Estas actividades de cobertura se han realizado en línea con los cambios en la forma en que el maíz es abastecido en nuestras operaciones de harina de maíz en México, lo cual busca reducir la volatilidad en los precios de maíz y tipo de cambio.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas permanecieron en 16.2% debido a que los mayores gastos fueron totalmente absorbidos por el incremento en ventas netas. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 15% a Ps.731 millones, debido principalmente al fortalecimiento de las iniciativas comerciales para mejorar el servicio al cliente y por mayores gastos de fletes, lo cual ha contribuido al aumento en volumen. Los mayores gastos en fletes se debieron a mayores tarifas, mayores movimientos entre plantas y de plantas hacia centros de distribución.

Otros ingresos, neto, fueron de Ps.135 millones, una mejora de 170 millones, debido principalmente a (1) la reversión de pérdidas por deterioro de activos por la reapertura de una planta en el centro de México; y (2) ganancias en coberturas de maíz y gas natural.

La **utilidad de operación** aumentó 15% a Ps.642 millones debido al mencionado beneficio en otros ingresos. El margen operativo se mantuvo sin cambio en 14.2%.

El **UAFIRDA** subió 2% a Ps.754 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 16.7% de 18.9%, debido principalmente al incremento en el costo de maíz, lo cual fue compensado por ganancias en coberturas de tipo de cambio, reportadas en producto de financiamiento, neto.

El **producto de financiamiento, neto**, fue de Ps.165 millones, un aumento de Ps.127 millones como resultado de (1) menores pérdidas de tipo de cambio por menores saldos en proveedores; y (2) mayores ganancias en coberturas de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.249 millones, Ps. 216 millones más debido al uso de pérdidas fiscales en 3T15 y a una mayor utilidad antes de impuestos. La tasa efectiva fue de 30.9%.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.554 millones, una disminución de 1%. Como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se redujo a 12.3% de 14.3%. El aumento en la utilidad de operación y en el producto de financiamiento neto fueron contrarrestados por mayores impuestos.

INVERSIONES

Durante 3T16 las inversiones de GIMSA fueron US\$9 millones, aplicados principalmente a la reapertura de una planta de harina de maíz en el centro del país y a mejoras tecnológicas.

SITUACIÓN FINANCIERA

Septiembre 2016 versus junio 2016

Datos Sobresalientes

Los **activos totales** aumentaron 3% a Ps.15,566 millones debido principalmente a mayores saldos de efectivo.

Los **pasivos totales** disminuyeron 4% a Ps.4,635 millones debido, en gran medida, a menores saldos en proveedores.

El **capital contable** subió 6% a Ps.10,931 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.

ACERCA DE 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			ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE		
	3T16	3T15	VAR (%)	2016	2015	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	491	463	6	1,443	1,362	6
HARINA DE MAIZ	487	458	6	1,428	1,334	7
OTROS	4	5	(11)	14	28	(48)
VENTAS NETAS	4,513	3,928	15	13,005	11,696	11
COSTO DE VENTAS	3,274	2,697	21	9,325	8,114	15
UTILIDAD BRUTA	1,238	1,231	1	3,679	3,582	3
MARGEN BRUTO (%)	27.4%	31.3%		28.3%	30.6%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	731	636		2,113	1,854	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	(135)	36		(176)	65	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	642	559	15	1,742	1,663	5
MARGEN OPERATIVO (%)	14.2%	14.2%		13.4%	14.2%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	(165)	(38)		(410)	(133)	
GASTOS FINANCIEROS	4	3		12	12	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(29)	(12)		(65)	(32)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(153)	(102)		(437)	(283)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	13	74		79	170	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	249	33		677	413	
UTILIDAD NETA	558	564	(1)	1,476	1,383	7
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	554	561	(1)	1,463	1,372	7
UTILIDAD POR ACCIÓN ¹	0.60	0.61	(1)	1.59	1.49	7
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	190	183		566	552	
DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	(78)	0		(78)	0	
UAFIRDA ²	754	743	2	2,230	2,215	1
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	188	135		516	338	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Sep-16	Sep-15	VAR (%)	Jun-16	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	577	100	478	446	29
CLIENTES	1,046	907	15	1,020	2
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	3,068	1,141	169	2,067	48
INVENTARIOS	4,020	3,638	11	4,810	(16)
ACTIVO CIRCULANTE	8,830	5,828	52	8,435	5
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	4,691	4,200	12	4,522	4
ACTIVO TOTAL	15,566	12,383	26	15,134	3
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	4,104	2,805	46	4,300	(5)
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	4,635	3,465	34	4,814	(4)
CAPITAL CONTABLE TOTAL	10,931	8,918	23	10,320	6
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	10,661	8,653	23	10,054	6
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	2.15	2.08		1.96	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	0.42	0.39		0.47	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	11.61	9.42		10.95	

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

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