
RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016

RESULTADOS DE OPERACIONES

4T16 versus 4T15

El **volumen de ventas** creció 8% a 522 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 nuestras operaciones en los Estados Unidos; y (3) mayores ventas a mayoristas especialmente por un mejor servicio y por contacto directo.

Las **ventas netas** subieron 16% a Ps.4,861 millones por (1) el mencionado crecimiento en el volumen de ventas; (2) aumentos de precio implementados en diciembre 2015, junio y diciembre 2016, reflejando los mayores costos de maíz y otros insumos derivado de la debilidad del peso; y, en menor medida, (3) el efecto de la debilidad del peso en ventas denominadas en dólares a nuestras operaciones en los Estados Unidos.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 73.9% de 69.1% debido principalmente a (1) mayores costos de maíz por la debilidad del peso, lo cual fue compensado con ganancias en coberturas cambiarias, las cuales están reportadas dentro de producto de financiamiento, neto; y a (2) mayores costos de combustibles, electricidad, aditivos y empaque, debido también, en parte, a la debilidad del peso. En términos absolutos, el costo de ventas creció 25% a Ps.3,594 millones, debido a los mencionados mayores costos y al crecimiento en volumen.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 15.2% de 17.2% debido principalmente a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 3% a Ps.740 millones por el mencionado crecimiento en volumen de ventas y por mayores gastos de fletes.

Otros ingresos, neto, fueron de Ps.4 millones, debido principalmente a ganancias en coberturas de gas natural. Esto representa una mejora de Ps.31 millones en comparación con el año anterior, ya que se incurrió en pérdidas en coberturas de gas natural en 4T15.

La **utilidad de operación** disminuyó 2% a Ps.532 millones debido principalmente a mayores costos de maíz y a mayores gastos de venta y administración. El margen operativo se redujo a 10.9% de 13% debido al mencionado aumento en el costo del maíz, lo cual no se trasladó en su totalidad a los precios de harina de maíz, pero que se recuperó por medio de ganancias en coberturas cambiarias, las cuales están reportadas bajo la cuenta de producto de financiamiento, neto.

El **UAFIRDA** subió 1% a Ps.733 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 15.1% de 17.4%.

El **producto de financiamiento, neto**, fue de Ps.133 millones, un aumento de Ps.65 millones como resultado de (1) mayores ganancias en coberturas de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz; y (2) mayores productos financieros derivados de mayores saldos de efectivo.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.151 millones, en comparación con una ganancia en 4T15 por Ps. 212 millones debido al uso de pérdidas fiscales. La tasa efectiva fue de 22.6%.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.497 millones, una disminución de 40%. Como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se redujo a 10.2% de 19.9%. Lo anterior debido principalmente al uso de pérdidas fiscales en 4T15.

INVERSIONES

Durante 4T16 las inversiones de GIMSA fueron US\$16 millones, aplicados principalmente a la reapertura de una planta de harina de maíz en el centro del país, al aumento de capacidad de almacenamiento de maíz en plantas existentes y a mejoras tecnológicas.

SITUACIÓN FINANCIERA

Diciembre 2016 versus septiembre 2016

Datos Sobresalientes

Los **activos totales** disminuyeron 1% a Ps.15,440 millones debido principalmente a menores inventarios de maíz.

Los **pasivos totales** se redujeron 13% a Ps.4,038 millones debido, en gran medida, a menores saldos en proveedores.

El **capital contable** subió 4% a Ps.11,402 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 4,900 empleados y 18 plantas. En 2016, GIMSA logró ventas netas de US\$865 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-DICIEMBRE		
	4T16	4T15	VAR (%)	2016	2015	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	522	485	8	1,965	1,847	6
HARINA DE MAIZ	517	481	8	1,945	1,815	7
OTROS	5	5	2	19	32	(41)
VENTAS NETAS	4,861	4,176	16	17,866	15,871	13
COSTO DE VENTAS	3,594	2,887	25	12,919	11,001	17
UTILIDAD BRUTA	1,268	1,289	(2)	4,947	4,871	2
MARGEN BRUTO (%)	26.1%	30.9%		27.7%	30.7%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	740	719		2,853	2,573	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	(4)	27		(180)	92	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	532	542	(2)	2,274	2,205	3
MARGEN OPERATIVO (%)	10.9%	13.0%		12.7%	13.9%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	(133)	(68)		(543)	(202)	
GASTOS FINANCIEROS	9	3		21	15	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(22)	(5)		(87)	(38)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(118)	(59)		(555)	(342)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	(2)	(7)		78	163	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	151	(212)		827	201	
UTILIDAD NETA	514	822	(37)	1,990	2,205	(10)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	497	831	(40)	1,961	2,203	(11)
UTILIDAD POR ACCIÓN ¹	0.54	0.90	(40)	2.13	2.40	(11)
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	193	185		759	737	
DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	9	0		(69)	0	
UAFIRDA ²	733	727	1	2,964	2,942	1
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	323	279		839	617	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Dic-16	Dic-15	VAR (%)	Sep-16	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	3,019	534	465	577	423
CLIENTES	1,209	1,081	12	1,046	16
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	755	781	(3)	3,068	(75)
INVENTARIOS	3,427	3,077	11	4,020	(15)
ACTIVO CIRCULANTE	8,505	5,515	54	8,830	(4)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	4,917	4,347	13	4,691	5
ACTIVO TOTAL	15,440	12,302	26	15,566	(1)
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	3,525	2,088	69	4,104	(14)
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	4,038	2,579	57	4,635	(13)
CAPITAL CONTABLE TOTAL	11,402	9,723	17	10,931	4
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	11,115	9,466	17	10,661	4
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	2.41	2.64		2.15	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	0.35	0.27		0.42	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	12.10	10.31		11.61	

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

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