

---

## RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017

---

### RESULTADOS DE OPERACIONES

1T17 versus 1T16

El **volumen de ventas** creció 3% a 480 mil toneladas debido principalmente a (1) incremento en ventas a mayoristas debido por a un mejor servicio a clientes generando nuevas cuentas; y (2) mayores ventas a nuestras operaciones en los Estados Unidos.

Las **ventas netas** subieron 14% a Ps.4,699 millones por aumentos de precio implementados en junio 2016, diciembre 2016 y enero 2017 para reflejar los mayores costos de maíz y otros insumos derivado de la debilidad del peso, así como el aumento en los costos de energía. En menor medida, las ventas netas también subieron debido a (1) el mencionado aumento en el volumen de ventas; (2) ventas de maíz por Ps.80 millones a Gruma Centroamérica, lo cual no está registrado en el volumen de ventas; y (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 74.2% de 70.2% debido principalmente a que parte del incremento en precio relacionado con tipo de cambio está registrado como una ganancia en coberturas cambiarias, otra parte importante ya estaba registrada como ganancia no realizada en coberturas cambiarias en 4T16, y otra parte fue contrarrestada con incrementos de precios. GIMSA reportó un mayor costo de maíz, derivado de la debilidad del peso, pero también tuvo mayores costos de energía y otros insumos. Adicionalmente, el costo de ventas como porcentaje de ventas netas estuvo afectado por (1) la mencionada venta de maíz por Ps.80 millones a Gruma Centroamérica con márgenes mínimos; y (2) el efecto aritmético de tener una base de ventas significativamente mayor con una utilidad por tonelada similar. En términos absolutos, el costo de ventas creció 21% a Ps.3,486 millones, debido a los mencionados mayores costos y, en menor medida, al crecimiento en volumen.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 15.7% de 16.4% debido a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 9% a Ps.738 millones debido primordialmente a (1) el crecimiento en volumen de ventas; y (2) mayores precios de gasolina, generando mayores tarifas de fletes y mayores gastos en el departamento de ventas en sus actividades de promoción.

**Otros ingresos, neto**, fueron de Ps.86 millones, representando una mejora de Ps.107 millones en comparación con el año anterior, debido principalmente a la venta de la marca Misión de GIMSA a Gruma Holding por Ps.94 millones.

La **utilidad de operación** se incrementó 6% a Ps.561 millones debido a la mencionada venta de la marca Mission. El margen operativo se redujo a 11.9% de 12.9%.

El **UAFIRDA** subió 5% a Ps.755 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 16.1% de 17.4%.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.424 millones, un aumento de Ps.420 millones debido principalmente a la combinación de Ps.116 millones de ganancias realizadas durante el trimestre en coberturas cambiarias relacionadas con compras de maíz y de pérdidas no realizadas por Ps.588 millones en coberturas cambiarias relacionadas con requerimientos de maíz para la segunda mitad de 2017.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.44 millones, 73% menos debido a las mencionadas pérdidas por coberturas de tipo de cambio. La tasa efectiva fue de 32.5%.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.91 millones, una disminución de 74%, y como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se redujo a 1.9% de 8.7%. Lo anterior debido principalmente a las pérdidas no realizadas en coberturas de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz.

## **INVERSIONES**

Durante 1T17 las inversiones de GIMSA fueron US\$7 millones, aplicados principalmente a la reapertura de una planta de harina de maíz en el centro del país y, en menor grado, a mejoras tecnológicas.

## **SITUACIÓN FINANCIERA**

Marzo 2017 versus diciembre 2016

### **Datos Sobresalientes**

Los **activos totales** aumentaron 3% a Ps.15,896 millones debido principalmente a mayores inventarios de maíz.

Los **pasivos totales** se incrementaron 10% a Ps.4,457 millones debido, en gran medida, a mayores saldos en proveedores.

El **capital contable** permaneció sin mucho cambio en Ps.11,439 millones.

## 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<sup>®</sup>. 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 4,800 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		
	1T17	1T16	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	480	466	3
HARINA DE MAIZ	477	461	3
OTROS	3	5	(24)
VENTAS NETAS	4,699	4,110	14
COSTO DE VENTAS	3,486	2,884	21
UTILIDAD BRUTA	1,213	1,226	(1)
MARGEN BRUTO (%)	25.8%	29.8%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	738	675	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	(86)	21	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	561	530	6
MARGEN OPERATIVO (%)	11.9%	12.9%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	424	5	
GASTOS FINANCIEROS	5	4	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(18)	(15)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	472	19	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	(35)	(3)	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	44	166	
UTILIDAD NETA	92	359	(74)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	91	356	(74)
UTILIDAD POR ACCIÓN <sup>1</sup>	0.10	0.39	(74)
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	195	187	
UAFIRDA <sup>2</sup>	755	717	5
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	133	162	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Mar-17	Mar-16	VAR (%)	Dic-16	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1,260	365	245	3,019	(58)
CLIENTES	1,221	1,028	19	1,209	1
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	1,876	1,660	13	793	137
INVENTARIOS	4,681	2,975	57	3,427	37
ACTIVO CIRCULANTE	9,103	6,066	50	8,509	7
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	5,059	4,432	14	5,020	1
ACTIVO TOTAL	15,896	12,833	24	15,444	3
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	4,049	2,236	81	3,529	15
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	4,457	2,743	62	4,041	10
CAPITAL CONTABLE TOTAL	11,439	10,090	13	11,402	0
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	11,151	9,829	13	11,115	0
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	2.25	2.71		2.41	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	0.39	0.27		0.35	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN <sup>1</sup>	12.14	10.70		12.10	

<sup>1</sup> En base a 918,405,000 acciones a marzo 2017 y 2016 y diciembre de 2016.

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