



Relación con Inversionistas

ir@gruma.com

Tel: 52 (81) 8399-3349

www.gruma.com

San Pedro Garza García, N.L., México; 18 de octubre de 2017

GRUMA REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2017

DATOS SOBRESALIENTES

Durante 3T17, el desempeño de GRUMA continuó en línea con las expectativas de la compañía para el año tanto en términos de resultados, como en cuanto a los programas e inversiones que permitirán capturar oportunidades de crecimiento y rentabilidad en largo plazo.

En forma consolidada, el volumen de ventas se mantuvo sin cambio; las ventas netas y el UAFIRDA también se mantuvieron prácticamente estables, a pesar del efecto de la apreciación del peso en los resultados de Gruma Estados Unidos. El margen UAFIRDA alcanzó 16.4%, similar al año pasado.

Las ventas netas y el UAFIRDA de las operaciones fuera de México representaron 72% y 69%, respectivamente, de los resultados consolidados. La compañía reportó US\$1,118 millones de **deuda** al cierre del trimestre, US\$311 millones más que al cierre de 2T17. La razón **Deuda Neta/UAFIRDA** fue de 1.4x.

Datos Financieros Relevantes

(millones de pesos)

	3T17	3T16	Var
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	993	991	0.2%
Ventas Netas	17,135	17,209	(0.4)%
Utilidad de Operación	2,312	2,423	(5)%
Margen de Operación	13.5%	14.1%	(60 pb)
UAFIRDA	2,802	2,806	(0.2)%
Margen UAFIRDA	16.4%	16.3%	10 pb
Utilidad Neta Mayoritaria	1,659	1,535	8%



Deuda

(millones de dólares)

Sep'17	Sep'16	Var (\$)	Var (%)	Jun'17	Var (\$)	Var (%)
1,118	700	418	60%	806	311	39%



RESULTADOS CONSOLIDADOS

3T17 versus 3T16

El **volumen de ventas** se mantuvo sin cambio en 993 mil toneladas, donde el volumen de Gruma Estados Unidos fue similar al del año pasado, mientras que el crecimiento de GIMSA fue compensado por reducciones en Gruma Centroamérica y Gruma Europa.

Las **ventas netas** se mantuvieron sin cambio en Ps.17,135 millones. Los aumentos de precio y el crecimiento en volumen en GIMSA, y la mejor mezcla de ventas en Gruma Estados Unidos, permitieron contrarrestar el impacto de la apreciación del peso durante el trimestre.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 62.6% de 61.4%. La apreciación del peso hizo que Gruma Estados Unidos, la operación con mayor margen bruto en GRUMA, representara una menor proporción de los resultados consolidados, elevando la razón de costo de ventas a ventas. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 1% a Ps.10,723 millones por el crecimiento en volumen de GIMSA.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 24% de 25.3% como resultado de las mejoras en GIMSA, Gruma Europa y de otras operaciones de menor tamaño. Además, la mejora a nivel consolidado fue resultado de la menor proporción de Gruma Estados Unidos, la operación con la mayor razón de gastos de venta y administración a ventas en GRUMA, debido a la apreciación del peso. En términos absolutos, los gastos de venta y administración disminuyeron 6% a Ps.4,104 millones principalmente por el efecto de la apreciación del peso en los resultados de Gruma Estados Unidos y, en menor medida, por disminuciones en varias operaciones, incluyendo Gruma Centroamérica, Gruma Europa, Tecnología y Corporativo.

Otros ingresos, neto, fueron Ps.5 millones en comparación con ingresos por Ps.141 millones. La reducción se debió principalmente a (1) una reversa de pérdidas por deterioro de Ps.78 millones en el 3T16 relacionadas con la reapertura de una planta en el centro de México, la cual había estado cerrada desde 1999; y (2) ganancias extraordinarias en coberturas de maíz durante el 3T16.

La **utilidad de operación** se redujo 5% a Ps.2,312 millones, derivado principalmente de (1) el efecto de la apreciación del peso en subsidiarias extranjeras y; (2) reducciones en GIMSA debido a la señalada reversa de pérdidas por deterioro y por ganancias en coberturas de maíz en el año pasado. El margen de operación disminuyó a 13.5% de 14.1%, también afectado por la reversa de pérdidas por deterioro y por ganancias en coberturas de maíz.

El **UAFIRDA** se mantuvo sin cambio en Ps.2,802 millones. El margen UAFIRDA fue de 16.4%, similar al año anterior.



El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.63 millones, un aumento de Ps.17 millones, debido a (1) menores ganancias en coberturas de tipo de cambio en relación a compras de maíz en GIMSA; y (2) mayores gastos financieros debido a una mayor deuda. La mayor parte de esto fue compensado con un producto financiero relacionado con una recuperación de impuestos sobre activos.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.591 millones, 22% menos debido principalmente a una menor tasa efectiva y, en menor medida, a una menor utilidad antes de impuestos. La tasa efectiva de 26.3% fue resultado del uso de pérdidas fiscales en Gruma Holding al recibir dividendos de Gruma Estados Unidos a un tipo de cambio mayor al vigente durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.1,659 millones, 8% más debido principalmente a una mayor participación en GIMSA por la reciente compra de las acciones públicas de GIMSA y del interés minoritario en las plantas de GIMSA.

SITUACIÓN FINANCIERA

Septiembre 2017 versus junio 2017

Datos Sobresalientes de Balance

Los **activos totales** fueron Ps.57,849 millones, un incremento de 7% reflejando especialmente aumentos en (1) propiedad, planta y equipo, en relación con el programa de inversiones de la compañía; (2) mayores inventarios por compras de maíz; y (3) mayores cuentas por cobrar por recuperación de impuestos. Al final del trimestre también se alcanzaron mayores saldos de efectivo.

Los **pasivos totales** fueron Ps.34,779 millones, 19% más como resultado primordialmente de una mayor deuda relacionada con (1) el uso de aproximadamente US\$185 millones para la compra de las acciones públicas de GIMSA y de aproximadamente US\$25 millones para las participaciones minoritarias en las plantas de GIMSA; (2) mayores inventarios de maíz en GIMSA; e (3) inversiones durante el trimestre.

El **capital contable** fue de Ps.23,070 millones, 7% menos que en junio 2017 en relación con la compra de acciones de GIMSA debido al exceso del costo sobre el valor en libros.





Perfil de Deuda

La deuda de GRUMA fue de US\$1,118 millones, US\$311 millones más que en junio 2017. Aproximadamente 84% de la deuda de GRUMA está denominada en dólares.

Deuda (millones de dólares)

Sep'17	Sep'16	Var (\$)	Var (%)	Jun'17	Var (\$)	Var (%)
1,118	700	418	60%	806	311	39%

Perfil de Vencimientos de Deuda (millones de dólares)

	Tasa	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024	TOTAL
Bono 2024	4.875%							400.0	400.0
Crédito Sindicado 2017-Plazo	LIBOR + 1.00%			18.8	22.5	26.3	82.5		150.0
Crédito Sindicado 2017-Revólvente	LIBOR + 1.00%						250.0		250.0
Crédito Revólvente Scotiabank	LIBOR + 0.75%				120.0				120.0
Otros	6.27% (prom.)	120.1	60.2	5.0	3.9	2.4	2.1	4.0	197.7
TOTAL	3.90% (prom.)	120.1	60.2	23.8	146.4	28.7	334.6	404.0	1,117.7

INVERSIONES

Las inversiones de GRUMA durante 3T17 fueron US\$95 millones, destinadas principalmente a (1) Estados Unidos, para la construcción de una planta de tortillas en Dallas, la expansión de la planta de tortilla en Florida y la expansión de la planta de harina de maíz en Indiana; (2) México, relacionado con la adquisición de terrenos para futuros proyectos y la construcción de una planta de tortilla en Puebla; (3) Europa, en relación con la adquisición de terrenos para futuros proyectos, la construcción de una planta de tortilla en Rusia, la automatización del sistema de empackado en la planta de panes planos en Inglaterra y la expansión de la planta de tortilla en Holanda. Además, hubo mejoras tecnológicas en la mayoría de las subsidiarias.



EVENTOS RECIENTES

Durante 3T17, GRUMA adquirió la mayor parte (99.9%) del 14.5% de las acciones públicas de GIMSA. Lo anterior, con la intención de deslistar a GIMSA en el corto plazo.

Además, durante 3T17, GRUMA y GIMSA adquirieron los intereses minoritarios que permanecían en algunas de las plantas de GIMSA. El monto utilizado para esto durante el 3T17 fue de US\$25 millones.

RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

3T17 versus 3T16

Gruma Estados Unidos

El **volumen de ventas** se mantuvo sin cambio en 342 mil toneladas.

El negocio de **tortilla** subió 1%, afectado parcialmente por los huracanes recientes en Texas y Florida. El crecimiento fue impulsado por el canal minorista, donde el volumen se benefició principalmente de (1) el crecimiento de nuestra tortilla de harina de trigo *Super Soft*; y (2) el lanzamiento a nivel nacional de nuestra tortilla *Street Taco* (taquera) en septiembre 2016.



El volumen de ventas de **harina de maíz** disminuyó 2% como resultado primordialmente de (1) la transferencia de un cliente actualmente suministrado por GIMSA; (2) menor demanda por parte de clientes del canal institucional como resultado de fuertes lanzamientos realizados el año pasado; e (3) impactos por los huracanes en Texas y Florida durante agosto y septiembre.

Las **ventas netas** aumentaron 2% a Ps.9,400 millones reflejando el cambio en la mezcla dentro del canal minorista del negocio de tortilla, favoreciendo SKUs de mayor precio, tales como las mencionadas tortillas de harina de trigo *Super Soft*, la tortilla *Street Taco* y, en general, la línea de alternativas más saludables, dentro de la cual, durante 2T17, se realizó el lanzamiento de tortillas orgánicas a temperatura ambiente.



El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 56.6% de 56.7% derivado principalmente de (1) el cambio en la mezcla de ventas en el canal minorista del negocio de tortilla hacia *SKUs* de mayor margen; y (2) menores costos de materias primas. La mayoría de estos beneficios fueron compensados por mayores costos operativos, parte de esto relacionado con las condiciones meteorológicas señaladas, y parte con el requerimiento de trabajadores temporales. Adicionalmente, la compañía continuó reportando mayores costos relacionados con la nueva planta en el área de Dallas (por ejemplo, mayores arrendamientos, depreciación acelerada de los activos de la actual planta de tortilla en Dallas y diversos costos de transición); algunos de estos costos se eliminarán una vez que la nueva planta inicie operaciones y la antigua planta esté cerrada. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 2% a Ps.5,321 millones.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas aumentaron a 29.2% de 28.6% debido principalmente a mayores fletes inter-compañías para satisfacer la demanda debido a que los mencionados huracanes interrumpieron temporalmente la producción en algunas de nuestras plantas. En términos absolutos, los gastos subieron 4% a Ps.2,742 millones debido a los mencionados fletes inter-compañías, y a mayores comisiones de ventas y gastos de mercadotecnia relacionados con el crecimiento en el negocio de tortilla y en el cambio en la mezcla de ventas hacia *SKUs* de mayor margen.

La **utilidad de operación** se mantuvo sin cambio en Ps.1,334 millones. El margen operativo se redujo a 14.2% de 14.6%.

El **UAFIRDA** aumentó 1% a Ps.1,615 millones. El margen UAFIRDA bajó a 17.2% de 17.4%.

GIMSA

El **volumen de ventas** creció 4% a 512 mil toneladas impulsado especialmente por (1) mayoristas que están expandiendo su distribución; (2) por mayor demanda por parte de los principales productores de *snacks* en México; y (3) exportaciones a nuestras operaciones en Estados Unidos.



Las **ventas netas** subieron 8% a Ps.4,864 millones debido básicamente a (1) el efecto de los aumentos de precio implementados durante 2016 y principios de 2017; y (2) el mencionado aumento en el volumen de ventas.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 72.4% de 72.6%. El efecto de los mayores costos de maíz, energía y otros insumos fue contrarrestado por los mencionados incrementos de precio. En términos absolutos, el costo de ventas creció 8% a Ps.3,523 millones, debido a los mencionados mayores costos y al crecimiento en volumen de ventas.



Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 15.5% de 16.2% debido a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 3% a Ps.755 millones debido primordialmente a (1) mayores comisiones de ventas relacionadas con el crecimiento en volumen; (2) mayores fletes, como resultado de mayores tarifas y de un mayor volumen de ventas a clientes donde la compañía cubre este gasto.

Otros ingresos, neto, fueron de Ps.8 millones, representando una disminución de Ps.127 millones, debido principalmente a (1) una reversa de pérdidas por deterioro de Ps.78 millones en 3T16 relacionadas con la reapertura de una planta en el centro de México, la cual había estado cerrada desde 1999; y (2) ganancias extraordinarias en coberturas de maíz durante el 3T16.

La **utilidad de operación** disminuyó 8% a Ps.594 millones y el margen operativo se redujo a 12.2% de 14.2% debido principalmente a la ya mencionada reversa de pérdidas por deterioro y por ganancias en coberturas de maíz en el año anterior.

El **UAFIRDA** subió 5% a Ps.790 millones. El margen UAFIRDA disminuyó a 16.2% de 16.7%.

Para mayor información, ver “Resultados del Tercer Trimestre de 2017” de GIMSA, el cual está disponible en el [website](http://www.gruma.com) de GRUMA, www.gruma.com.

Gruma Europa

El **volumen de ventas** disminuyó 9% a 84 mil toneladas, derivado del negocio de **harina de maíz**, debido primordialmente a (1) reducciones en Turquía debido a retrasos en permisos de importación de maíz; y (2) menores ventas en Ucrania relacionadas con la decisión de la compañía de dejar de vender a un cliente debido a problemas de flujo de efectivo. El negocio de la **tortilla** aumentó un 1% debido a (1) mayores ventas al canal minorista en Francia debido a una mayor cobertura de tiendas; (2) mayor consumo de *kebabs*, particularmente en Alemania; y (3) ganancia de participación de mercado en Rusia por una mayor cobertura. Parte de este crecimiento fue contrarrestado por reducciones en el Reino Unido debido a un entorno más competitivo.



Las **ventas netas** aumentaron 1% a Ps.1,235 millones a pesar de la mencionada disminución en el volumen de ventas, debido principalmente a (1) el cambio en la mezcla de ventas hacia el negocio de tortilla; (2) una mejor mezcla de ventas dentro del negocio de la tortilla hacia el canal minorista y por menores descuentos, especialmente en Rusia; y (3) la apreciación del euro frente al dólar.



El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 75.5% de 77.3% reflejando principalmente eficiencias en producción en el negocio de la tortilla, lo cual generó menores costos de materia prima y mano de obra. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 1% a Ps.932 millones por la disminución en el volumen de ventas y las mencionadas eficiencias en producción.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 19.2% de 20.8% y en términos absolutos disminuyeron 7% a Ps.237 millones debido principalmente a eficiencias que generaron reducciones de personal, particularmente en el negocio de tortilla. En términos absolutos, la reducción también fue impulsada por la disminución en el volumen de ventas.

La **utilidad de operación** fue de Ps.71 millones, en comparación con Ps.39 millones, y el margen operativo mejoró a 5.7% de 3.2%, debido principalmente a las mencionadas eficiencias de producción y reducciones de personal en el negocio de tortilla.

El **UAFIRDA** aumentó 36% a Ps.121 millones y el margen UAFIRDA mejoró a 9.8% de 7.3%.

Gruma Centroamérica



El **volumen de ventas** disminuyó 19% a 46 mil toneladas debido principalmente a (1) ventas extraordinarias de maíz realizadas el año pasado; (2) menores ventas de harina de maíz a canales de gobierno en Guatemala; y (3) competencia agresiva en el segmento de harina de maíz.

Las **ventas netas** se redujeron 15% a Ps.1,021 millones, debido principalmente a la mencionada disminución en el volumen de ventas. Las ventas netas disminuyeron a un ritmo menor que el volumen de ventas a pesar de la fortaleza del peso, derivado primordialmente de (1) aumentos de precio implementados en 4T16; (2) cambio en la mezcla de ventas hacia tortilla, palmito y *snacks*; y (3) menores ventas de maíz, que tienen un precio significativamente menor por tonelada.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 61.3% de 60.8% debido especialmente a (1) mayores costos de energía y materias primas, particularmente maíz y arroz; y al (2) cambio en la mezcla de ventas hacia marcas *flanker* en harina de maíz y *snacks*. En términos absolutos, el costo de ventas bajó 14% a Ps.626 millones por la mencionada reducción en el volumen de ventas y por la apreciación del peso.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas aumentaron a 31.1% de 29.3% debido a una menor absorción. En términos absolutos, los gastos de venta y administración disminuyeron 10% a Ps.317 millones, especialmente por la fortaleza del peso y a la mencionada reducción en el volumen de ventas.



La **utilidad de operación** bajó 37% a Ps.77 millones y el margen operativo disminuyó a 7.5% de 10.2%, esto debido principalmente a la reducción en el volumen de ventas y a los mayores costos. Adicionalmente, la utilidad de operación se redujo por la apreciación del peso.

El **UAFIRDA** disminuyó 28% a Ps.107 millones. El margen UAFIRDA bajó a 10.5% de 12.4%.

Otras Subsidiarias y Eliminaciones

La **utilidad de operación** se redujo Ps.47 millones a Ps.236 millones. Esto se generó básicamente por el efecto negativo de la apreciación del peso, especialmente en Gruma Estados Unidos, ya que los resultados de esta subsidiaria se reportan bajo conversión simple y el efecto cambiario se refleja en “Otras Subsidiarias y Eliminaciones”.

LLAMADA DE CONFERENCIA

La llamada de conferencia del tercer trimestre se llevará a cabo el jueves 19 de octubre de 2017 a las 11:30 am tiempo del Este (10:30 am hora del Centro/Ciudad de México). Para ingresar a la llamada, favor de marcar: desde los Estados Unidos +1 (855) 327 6837, internacional +1 (631) 891 4304.

PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Todas las cantidades consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las subsidiarias extranjeras se convierten a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio histórico. Sin embargo, en la sección Resultados por Subsidiaria y en la tabla Información Financiera por Subsidiaria de este reporte, las cifras de Gruma Estados Unidos y Gruma Europa fueron convertidas a pesos usando conversión simple al tipo de cambio de Ps.18.13/dólar al 30 de septiembre de 2017. Las diferencias entre el uso de conversión simple y el tipo de cambio histórico se reflejan en “Otras Subsidiarias y Eliminaciones”.



ACERCA DE GRUMA

Fundada en 1949, GRUMA S.A.B. de C.V. ("GRUMA") es uno de los productores más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, GRUMA opera principalmente en los Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía. La compañía tiene sus oficinas corporativas en San Pedro Garza García, México, y cuenta con alrededor de 20,000 empleados y 72 plantas. En 2016, GRUMA logró ventas netas de aproximadamente US\$3,600 millones, de las cuales el 75% provinieron de las operaciones fuera de México. Para mayor información, favor de visitar www.gruma.com.

Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e información referente a GRUMA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (GRUMA), que se basan en las creencias de su administración, así como en supuestos hechos con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GRUMA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o a 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, sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México, Estados Unidos de América, Latinoamérica u otros países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios internacionales del maíz o del trigo. 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. GRUMA 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.



GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS

RESUMEN FINANCIERO

(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES			ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE		
	3T17	3T16	VAR (%)	2017	2016	VAR (%)
VENTAS NETAS	17,135	17,209	(0)	52,249	49,388	6
COSTO DE VENTAS	10,723	10,573	1	32,459	30,382	7
UTILIDAD BRUTA	6,411	6,636	(3)	19,790	19,006	4
MARGEN BRUTO (%)	37.4%	38.6%		37.9%	38.5%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	4,104	4,355		12,905	12,574	
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO	(5)	(141)		50	(212)	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,312	2,423	(5)	6,836	6,644	3
MARGEN OPERATIVO (%)	13.5%	14.1%		13.1%	13.5%	
COSTO DE FINANCIAMIENTO, NETO	63	46		853	217	
GASTOS FINANCIEROS	224	154		541	472	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(187)	(10)		(216)	(32)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(10)	(153)		701	(437)	
FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	36	54		(172)	213	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	591	757		1,549	1,991	
RESULTADO NETO	1,659	1,620	2	4,434	4,437	(0)
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,659	1,535	8	4,373	4,219	4
RESULTADO POR ACCIÓN ¹	3.83	3.55	8	10.11	9.75	4
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	489	462		1,498	1,357	
DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN		(78)			(78)	
UAFIRDA ²	2,802	2,806	(0)	8,334	7,923	5
UAFIRDA/VENTAS(%)	16.4%	16.3%		16.0%	16.0%	
INVERSIONES (MILLONES US\$)	95	58		214	187	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Sep-17	Sep-16	VAR (%)	Jun-17	VAR (%)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3,695	4,744	(22)	3,332	11
CLIENTES	6,497	6,248	4	6,223	4
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	2,516	1,773	42	1,960	28
INVENTARIOS	10,617	8,750	21	9,857	8
ACTIVO CIRCULANTE	23,883	22,296	7	21,882	9
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	26,772	23,953	12	25,192	6
ACTIVO TOTAL	57,849	52,772	10	53,972	7
DEUDA A CORTO PLAZO	3,244	1,990	63	3,267	(1)
PASIVO CIRCULANTE	14,041	13,581	3	14,311	(2)
DEUDA A LARGO PLAZO	16,910	11,590	46	11,057	53
PASIVO TOTAL	34,779	29,241	19	29,145	19
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	23,076	21,791	6	22,975	0
CAPITAL CONTABLE TOTAL	23,070	23,531	(2)	24,826	(7)
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	1.70	1.64		1.53	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	1.51	1.24		1.17	
DEUDA/UAFIRDA ³	1.77	1.30		1.26	
UAFIRDA/GASTOS FINANCIEROS ³	15.67	16.03		17.34	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	53.32	50.35		53.09	

¹ En base a 432,749,079 acciones para septiembre 2017 y 2016 y junio 2017.

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

³ Últimos doce meses.

GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SUBSIDIARIA
(Millones de pesos)

		TRIMESTRES				ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE			
		3T17	3T16	VAR (\$)	VAR (%)	2016	2015	VAR (\$)	VAR (%)
GRUMA ESTADOS UNIDOS¹	VOLUMEN DE VENTAS ²	342	342	0	0	1,020	1,004	16	2
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	9,400	9,188	212	2	27,845	27,069	776	3
	UTILIDAD BRUTA	4,079	3,974	105	3	12,084	11,677	407	3
	Margen Bruto	43.4%	43.3%			43.4%	43.1%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,334	1,337	(3)	(0)	3,911	3,837	74	2
	Margen Operación	14.2%	14.6%			14.0%	14.2%		
	UAFIRDA	1,615	1,602	13	1	4,753	4,646	106	2
	UAFIRDA/Ventas	17.2%	17.4%			17.1%	17.2%		
GIMSA	VOLUMEN DE VENTAS	512	491	22	4	1,499	1,443	56	4
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	4,864	4,513	352	8	14,391	13,005	1,387	11
	UTILIDAD BRUTA	1,341	1,238	103	8	3,891	3,679	211	6
	Margen Bruto	27.6%	27.4%			27.0%	28.3%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	594	642	(48)	(8)	1,757	1,742	15	1
	Margen Operación	12.2%	14.2%			12.2%	13.4%		
	UAFIRDA	790	754	36	5	2,342	2,230	112	5
	UAFIRDA/Ventas	16.2%	16.7%			16.3%	17.2%		
GRUMA EUROPA¹	VOLUMEN DE VENTAS ²	84	92	(8)	(9)	289	282	7	3
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	1,235	1,224	11	1	3,732	3,686	46	1
	UTILIDAD BRUTA	303	278	24	9	910	858	52	6
	Margen Bruto	24.5%	22.7%			24.4%	23.3%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	71	39	32	83	137	132	5	4
	Margen Operación	5.7%	3.2%			3.7%	3.6%		
	UAFIRDA	121	90	32	36	284	274	9	3
	UAFIRDA/Ventas	9.8%	7.3%			7.6%	7.4%		
GRUMA CENTROAMÉRICA	VOLUMEN DE VENTAS	46	56	(11)	(19)	139	151	(12)	(8)
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	1,021	1,200	(179)	(15)	3,251	3,357	(106)	(3)
	UTILIDAD BRUTA	395	471	(76)	(16)	1,223	1,299	(76)	(6)
	Margen Bruto	38.7%	39.2%			37.6%	38.7%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	77	122	(45)	(37)	220	306	(86)	(28)
	Margen Operación	7.5%	10.2%			6.8%	9.1%		
	UAFIRDA	107	149	(42)	(28)	312	384	(72)	(19)
	UAFIRDA/Ventas	10.5%	12.4%			9.6%	11.4%		
OTRAS SUBSIDIARIAS Y ELIMINACIONES³	VOLUMEN DE VENTAS	10	10	(1)	(5)	25	39	(14)	(36)
	VENTAS NETAS	614	1,084	(470)	(43)	3,031	2,271	760	33
	UTILIDAD BRUTA	293	675	(382)	(57)	1,682	1,492	190	13
	Margen Bruto	47.7%	62.3%			55.5%	65.7%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	236	283	(47)	(17)	811	627	184	29
	Margen Operación	38.4%	26.1%			26.8%	27.6%		
	UAFIRDA	168	212	(44)	(21)	643	388	255	66
	UAFIRDA/Ventas	27.4%	19.6%			21.2%	17.1%		
CONSOLIDADO	VOLUMEN DE VENTAS	993	991	2	0	2,972	2,919	54	2
	VENTAS NETAS	17,135	17,209	(74)	(0)	52,249	49,388	2,862	6
	UTILIDAD BRUTA	6,411	6,636	(225)	(3)	19,790	19,006	784	4
	Margen Bruto	37.4%	38.6%			37.9%	38.5%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,312	2,423	(110)	(5)	6,836	6,644	191	3
	Margen Operación	13.5%	14.1%			13.1%	13.5%		
	UAFIRDA	2,802	2,806	(5)	(0)	8,334	7,923	410	5
	UAFIRDA/Ventas	16.4%	16.3%			16.0%	16.0%		

¹ Conversión simple. Para mayor información ver "Procedimientos Contables".

² Todos los datos de volumen de ventas están expresados en miles de toneladas.

³ El efecto por el uso de conversión simple se reporta bajo Otras Subsidiarias y Eliminaciones.