

---

## RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2017

---

### RESULTADOS DE OPERACIONES

3T17 versus 3T16

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%.

El **producto de financiamiento, neto**, fue de Ps.9 millones, una reducción de Ps.156 millones debido principalmente a menores ganancias en coberturas cambiarias relacionadas con requerimientos de maíz.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.186 millones, 25% menos debido a una menor utilidad antes de impuestos. La tasa efectiva fue de 30.8%.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.414 millones, una disminución de 37%, y como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se redujo a 8.5% de 12.3%. Lo anterior debido principalmente a (1) las mencionadas menores ganancias por coberturas de tipo de cambio relacionadas con compras de maíz; y (2) reducciones en otros ingresos.

## **INVERSIONES**

Durante 3T17 las inversiones de GIMSA fueron US\$5 millones, principalmente para mejoras tecnológicas.

## **SITUACIÓN FINANCIERA**

Septiembre 2017 versus junio 2017

### **Datos Sobresalientes de Balance**

Los **activos totales** disminuyeron 2% a Ps.15,545 millones debido básicamente a menores saldos de efectivo, los cuales fueron aplicados en su mayoría a compras de maíz.

Los **pasivos totales** se redujeron 7% a Ps.3,798 millones debido primordialmente a menores cuentas por pagar a proveedores de maíz.

El **capital contable** se mantuvo relativamente estable en Ps.11,747 millones.

## **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.

## **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 4,900 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-SEPTIEMBRE		
	3T17	3T16	VAR (%)	2017	2016	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	512	491	4	1,499	1,443	4
HARINA DE MAIZ	508	487	4	1,485	1,428	4
OTROS	5	4	15	14	14	(5)
VENTAS NETAS	4,864	4,513	8	14,391	13,005	11
COSTO DE VENTAS	3,523	3,274	8	10,500	9,325	13
UTILIDAD BRUTA	1,341	1,238	8	3,891	3,679	6
MARGEN BRUTO (%)	27.6%	27.4%		27.0%	28.3%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	755	731		2,235	2,113	
OTROS GASTOS(INGRESOS), NETO	(8)	(135)		(101)	(176)	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	594	642	(8)	1,757	1,742	1
MARGEN OPERATIVO (%)	12.2%	14.2%		12.2%	13.4%	
RESULTADO DE FINANCIAMIENTO, NETO	(9)	(165)		617	(410)	
GASTOS FINANCIEROS	7	4		16	12	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(13)	(29)		(56)	(65)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(10)	(153)		701	(437)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	6	13		(44)	79	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	186	249		355	677	
UTILIDAD NETA	417	558	(25)	785	1,476	(47)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	414	554	(25)	773	1,463	(47)
UTILIDAD POR ACCIÓN <sup>1</sup>	0.45	0.60	(25)	0.84	1.59	(47)
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	196	190		586	566	
DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	0	(78)		0	(78)	
UAFIRDA <sup>2</sup>	790	754	5	2,342	2,230	5
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	98	188		350	519	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Sep-17	Sep-16	VAR (%)	Jun-17	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	342	577	(41)	694	(51)
CLIENTES	1,342	1,046	28	1,257	7
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	867	3,103	(72)	1,503	(42)
INVENTARIOS	6,051	4,020	51	5,395	12
ACTIVO CIRCULANTE	8,714	8,830	(1)	8,924	(2)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	5,121	4,691	9	5,084	1
ACTIVO TOTAL	15,545	15,566	(0)	15,798	(2)
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	3,240	4,104	(21)	3,560	(9)
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	3,798	4,635	(18)	4,106	(7)
CAPITAL CONTABLE TOTAL	11,747	10,931	7	11,692	0
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	11,641	10,661	9	11,373	2
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	2.69	2.15		2.51	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	0.32	0.42		0.35	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN <sup>1</sup>	12.68	11.61		12.38	

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

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