

## RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DICTAMINADO DE 2016

(Cifras en millones de pesos)

### Resultados de las operaciones y perspectivas

#### Volumen de Ventas

El volumen de ventas del cuarto trimestre fue de 143 mil toneladas métricas, lo que representó una disminución de 4,247 mil TM o 2.9% respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior. Esta disminución obedece a la revisión de la Política de Precios que afectó algunas cuentas, mismas que se han ido recuperando debido a una estrategia integral. Se estima que la recuperación llevará de 6 a 18 meses.

#### Ventas Netas

Las ventas netas consolidadas para el mismo período aumentaron a 1,390.1 millones de pesos, cifra 2.8% o 38.0 millones mayor a las correspondientes del cuarto trimestre de 2015, debido a la implementación de la política de precio mencionado en el párrafo anterior.

#### Costo de Ventas

El Costo de Ventas como porcentaje de las ventas netas disminuyó a 81.7% con respecto del 85.3% del mismo período del año anterior, aunque el costo de maíz es mayor por la depreciación del peso, este efecto se compensa con la utilidad de tipo de cambio reportada en el Resultado Integral de Financiamiento, y se tiene un incremento en energía eléctrica y aditivos, sin embargo hay una disminución en agua, material de empaque y gastos de fabricación que en términos absolutos el costo de ventas del período de 1,135.8 resulta 1.5% o 17.3 millones menor al cuarto trimestre del año anterior.

#### Margen Bruto

El margen bruto aumentó en 27.8% comparado con el cuarto trimestre del año anterior, debido al aumento en el precio de la harina y disminución en el costo de venta.

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña  
Director de Administración y Finanzas  
[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)  
Tel. 5722-1900



## Gastos de Operación

Los gastos generales de operación para el cuarto trimestre del año fueron de 238.3 millones de pesos, 51.3 millones de pesos o 27.4% mayores a los incurridos en el mismo periodo del 2015, situación que se deriva de la inversión en degustaciones y promociones. La Compañía tuvo gastos de operación adicionales por proyectos de diversificación que representaron 17.4 millones de pesos.

## Utilidad (pérdida) de Operación

La utilidad de operación aumentó 161.7% de acuerdo a lo comentado en párrafos anteriores.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo fue de 18.9 millones de pesos, cifra 16.8 millones de pesos mayor al cuarto trimestre de 2015, esto debido a utilidad por tipo de cambio.

<i>Periodo</i>	<i>RIF</i>	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Productos Financieros</i>	<i>(Utilidad) Perdida en Cambios</i>	<i>Pérdida (Ganancia) Otros</i>
IV-2016	(18.9)	9.5	(5.1)	(23.3)	0
IV-2015	(2.1)	6.8	(4.7)	(4.2)	0

\* cifras expresadas en millones de pesos

## Utilidad (pérdida) Neta Consolidada

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de 87.0 millones de pesos, cifra 43.2 millones de pesos mayor a los 43.8 millones de pesos del mismo período del año anterior.

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital

(Diciembre 2016 - Septiembre 2016)

Los activos totales consolidados de Grupo Minsa al 31 de Diciembre de 2016 ascienden a 4,411.9 millones de pesos, lo que representa un aumento de 48.0 millones de pesos en relación a los 4,363.8 millones que tenía la compañía al 30 de septiembre de 2016. Este aumento se observa principalmente en los rubros de maquinaria y equipo, e inversiones.

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña  
Director de Administración y Finanzas  
[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)  
Tel. 5722-1900



Los pasivos totales de la Compañía ascienden a 1,262.7 millones de pesos, 81.8 millones de pesos o 6.1 por ciento menores a los 1,344.5 millones al 30 de septiembre de 2016.

La deuda financiera consolidada de Grupo Minsa al 31 de Diciembre de 2016 por 495.2 millones de pesos se integran de la siguiente forma:

<i>Deuda financiera</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>
	<i>( Millones de pesos)</i>	
Crédito revolvente en moneda nacional	310.7	0
Crédito revolvente en dólares estadounidenses	127.8	28.8
Arrendamiento financiero	14.6	13.3
	<b>453.2</b>	<b>42.0</b>

El Capital Contable de la Compañía al 31 de Diciembre de 2016 es de 3,149.2 millones de pesos, con un aumento del 4.3 por ciento respecto al 30 de septiembre de 2016.

El Capital social de la Compañía al 31 de Diciembre de 2016 está integrado por 110,114,144 acciones nominativas de la Serie BI y 300,231,153 acciones nominativas de la Serie BII, sumando un total de 410,345,297 acciones en circulación.

## Naturaleza del negocio

Grupo Minsa, empresa mexicana una de las productoras más grande de harina de maíz. Fundada en octubre de 1993, Minsa es propietaria de seis plantas de harina de maíz en la República Mexicana, localizadas en los Estados de México, Jalisco, Sinaloa, Veracruz, Chiapas y Coahuila; y dos en los Estados Unidos de Norteamérica, localizadas en Muleshoe, Texas y Red Oak, Iowa.

La Compañía produce, distribuye y vende principalmente harina de maíz nixtamalizado bajo la marca MINSa, la cual se utiliza para producir tortillas y otros productos. La harina de maíz es el ingrediente principal en la producción de tortilla, ésta es el componente alimenticio más importante del sector de alimentos en México.

## Objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos

La estrategia de negocios que la Compañía persigue como consolidación de su posición en la industria de la harina de maíz está basada en su Misión, Visión y Valores:

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña  
Director de Administración y Finanzas  
[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)  
Tel. 5722-1900



## Misión

Compartir con pasión y compromiso el sabor del maíz con México y el mundo.

## Visión

Ser una organización humilde que se esfuerce al límite para llevar productos y soluciones competitivas, innovadoras y sustentables al mercado.

## Valores

Respeto, Confianza, Equidad, Comunicación, Humildad

## Estrategia de negocios

La Compañía se concentra actualmente en:

- Un programa completo que resuelva las necesidades de sus clientes, ofreciendo soluciones a la medida con respuestas para las tendencias del mercado.
- La creación de nuevos canales de distribución.
- Nuevos productos acordes con las necesidades de consumo actual.
- Sistema de Calidad Minsa.

## Recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad

### Suministro de Maíz.

El maíz es la principal materia prima de la Compañía y requiere de grandes volúmenes para mantener sus niveles de producción, cualquier variación en su precio repercute directamente en los resultados de la misma.

### Situación económica y política de México

Las condiciones económicas, sociales y políticas en México tienen un impacto en los resultados de la Compañía, afectando directa e indirectamente sus operaciones y situación financiera dado que sus productos se comercializan principalmente en México.

Los Efectos de Políticas Gubernamentales sobre las industrias del maíz y de la harina de maíz, podrían afectar sus resultados.

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña

Director de Administración y Finanzas

[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)

Tel. 5722-1900



GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
(Cifras en Millones de pesos)  
31 de Diciembre de 2016  
Resumen Financiero

4to Trimestre		Variación		Estado de Resultados	Enero 1 a 31 Dic		Variación	
2015	2016	MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
147,205	142,958	(4,247)	(2.9)%	Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	606,737	546,026	(60,711)	(10.0)%
1,352.1	1,390.1	38.0	2.8%	Ventas Netas	5,538.9	5,615.7	76.8	1.4%
1,153.1	1,135.8	(17.3)	(1.5)%	Costo de Ventas	4,392.9	4,500.2	107.3	2.4%
186.9	238.3	51.3	27.4%	Gastos de Venta Administración y Generales	881.9	879.8	(2.1)	(0.2)%
1.5	(11.7)	(13.1)	NA	Otros (Ingresos) Gastos Neto	(17.0)	(20.4)	(3.4)	20.0%
10.6	27.7	17.1	161.7%	Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales	281.0	256.1	(24.9)	(8.9)%
(6.8)	(9.5)	(2.7)	40.4%	Resultado Integral de Financiamiento	38.0	47.0	9.0	23.8%
4.7	5.1	0.4	9.0%	Gastos Financieros	(13.0)	(11.5)	1.5	(11.7)%
4.2	23.3	19.2	457.9%	Ingresos Financieros	(27.5)	(19.8)	7.7	(28.0)%
0.0	0.0	0.0	NA	Utilidad (Pérdida) en cambios neto	0.0	0.0	0.0	NA
2.1	18.9	16.8	815.7%	Otros Gastos (Productos) Financieros	(2.5)	15.7	18.2	NA
				Total				
43.8	87.0	43.2	98.5%	Utilidad Neta Consolidada	186.4	198.7	12.2	6.6%
42.3	86.8	44.5	105.2%	Participación Controladora	184.9	168.3	(16.5)	(8.9)%
1.5	0.2	(1.3)	(87.2)%	Participación No Controladora	1.5	30.3	28.8	1877.3%
0.1	0.2	0.1	98.5%	Utilidad por Acción (1)	0.5	0.5	0.0	6.6%
81.1	35.0	(46.0)	(56.8)%	Depreciación y Amortización Operativa	195.5	143.7	(51.8)	(26.5)%
91.7	62.8	(28.9)	(31.5)%	UAFIDA (3)	476.6	399.8	(76.7)	(16.1)%

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 31/12/16

Sep 30 2016	Dic 31 2016	Variación		Balance	31 Diciembre		Variación	
		MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
				<b>ACTIVOS</b>				
157.0	249.4	92.4	58.8%	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	294.7	249.4	(45.3)	-15.4%
782.4	770.1	(12.3)	-1.6%	Cuentas por Cobrar Clientes ( Neto )	713.4	770.1	56.7	7.9%
1,191.7	1,104.7	(87.0)	-7.3%	Inventarios	900.4	1,104.7	204.3	22.7%
2,551.8	2,501.9	(49.9)	-2.0%	Activo Circulante	2,246.6	2,501.9	255.3	11.4%
1,539.2	1,579.8	40.6	2.6%	Activo Fijo ( Neto )	1,473.5	1,579.8	106.3	7.2%
4,363.8	4,411.9	48.0	1.1%	Activo Total	4,001.0	4,411.9	410.9	10.3%
				<b>PASIVO</b>				
288.1	255.1	(33.0)	-11.5%	Cuentas por Pagar	301.2	255.1	(46.1)	-15.3%
658.5	453.2	(205.4)	-31.2%	Deuda Financiera y Porción Circulante de la deuda a largo plazo	293.8	453.2	159.3	54.2%
1,148.0	1,055.9	(92.1)	-8.0%	Pasivo Circulante	845.9	1,055.9	210.0	24.8%
45.5	42.0	(3.5)	(7.7)%	Deuda Financiera a Largo Plazo	65.5	42.0	(23.5)	(35.9)%
1,344.5	1,262.7	(81.8)	(6.1)%	Pasivo Total	1,052.4	1,262.7	210.3	20.0%
3,019.3	3,149.2	129.8	4.3%	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	2,948.5	3,149.2	200.7	6.8%

4to Trimestre		Variación		Otra Información Financiera	Enero 1 a 31 Dic		Variación	
2015	2016	MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
52.1	85.2	33.1	63.5%	Efectivo Gen. por Operación - Bruto	509.0	428.0	(81.1)	-15.9%
237.9	294.2	56.3	23.7%	Dis. (Incr.) en Capital de Trabajo	(96.2)	(231.9)	(135.7)	141.0%
1.7	(44.3)	(45.9)	NA	Actividades de Inversión ( Neto )	(170.1)	(167.5)	2.6	-1.5%
				Financiamiento:				
0.0	0.0	0.0	NA	Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	NA
0.0	0.0	0.0	NA	Dividendos Pagados	0.0	(151.8)	(151.8)	NA
(106.6)	(230.3)	(123.7)	116.1%	Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto	(292.2)	83.4	375.6	NA
(106.6)	(230.3)	(123.7)	116.1%	Total	(292.2)	(68.4)	223.8	(76.6)%
91.7	62.8	(28.9)	-31.5%	UAFIDA (3)	476.6	399.8	(76.7)	-16.1%

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña  
 Director de Administración y Finanzas  
[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)  
 Tel. 5722-1900



## GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (Millones de pesos al 31 de Diciembre, 2016)

### Resumen Financiero

Estado de Resultados				
	3er Trim 2016	4to Trim 2016	Variación	
			MM\$	%
Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	134,168	142,958	8,790	6.6%
Ventas Netas	1,477.6	1,390.1	(87.5)	(5.9)%
Costo de Ventas	1,194.7	1,135.8	(58.9)	(4.9)%
Gastos de Venta Administración y Generales	218.6	238.3	19.7	9.0%
Otros Ingresos ( Gastos ) Neto	(16.1)	(11.7)		
Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales	80.4	27.7	(52.7)	(65.5)%
Resultado Integral de Financiamiento				
Gastos Financieros	(8.7)	(9.5)	(0.8)	9.2%
Ingresos Financieros	1.6	5.1	3.5	222.4%
Utilidad (Pérdida) en cambios neto	1.4	23.3	22.0	1583.9%
Otros Gastos (Productos) Financieros	0.0	0.0	0.0	NA
Total	(5.8)	18.9	24.7	NA
Utilidad Neta Consolidada	48.9	87.0	38.1	77.9%
Participación Controladora	39.3	86.8	47.6	121.1%
Participación No Controladora	9.6	0.2	(9.4)	(98.0)%
Utilidad por Acción (1)	0.12	0.21	0.09	77.9%
Depreciación y Amortización	35.6	35.0	(0.6)	(1.7)%
UAFIDA (3)	116.0	62.8	(53.3)	(45.9)%

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 31/12/16

Otra Información Financiera				
	3er Trim 2016	4to Trim 2016	Variación	
			MM\$	%
Efectivo Gen. por Operación - Bruto	118.5	85.2	(33.2)	(28.1)%
Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo	(618.8)	294.2	913.0	NA
Financiamiento:				
Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0%
Dividendos Pagados	0.0	0.0	0.0	0.0%
Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto	628.8	(230.3)	(859.0)	NA
Total	628.8	(230.3)	(859.0)	NA
(Actividades de Inversión)	1.7	(44.3)	(45.9)	NA
UAFIDA (3)	116.0	62.8	(53.3)	(45.9)%

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

# Grupo Minsa S.A.B. de C.V.

Héctor Hurtado Peña  
Director de Administración y Finanzas  
[hector.hurtado@minsa.com.mx](mailto:hector.hurtado@minsa.com.mx)  
Tel. 5722-1900



## Control interno

Se tiene estructurado un departamento de auditoría interna como órgano independiente, reportando directamente al Comité de Auditoría y a la Dirección General y de esta manera fortalecer las funciones de Gobierno Corporativo, de conformidad con la Ley de Mercado de Valores.

## Información general sobre los estados financieros

Dentro de los indicadores que la Compañía evalúa y mide se encuentran:

- Ventas
- Participación de mercado
- Análisis de Costo
- Análisis de Gastos
- Utilidad
- EBITDA
- Rentabilidad de ventas
- ROI
- Razones de liquidez
- Indicadores de Rotación.
- Financiamiento