



## RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016

(Cifras en millones de pesos)

### Comentarios y Análisis de la Administración

#### GRUPO MINSA S.A.B. de C.V. (Minsa) anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre de 2016.

El volumen de ventas del tercer trimestre fue de 135.6 mil toneladas métricas, lo que representó un disminución de 16.3 mil TM o 10.7% 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 estima serán recuperadas en un plazo de 6 a 18 meses.

Las ventas netas consolidadas para el mismo período aumentaron a 1,415.4 millones de pesos, cifra 0.19 % o 2.7 millones mayor a las correspondientes del tercer trimestre de 2015.

El Costo de Ventas del tercer trimestre fue de 1.116.8 millones de pesos, cifra que resulta 0.94% o 10.5 millones menor al tercer trimestre del año anterior derivado de una disminución en los gastos de fabricación por optimización.

El margen bruto aumentó en 4.6% comparado con el tercer trimestre del año anterior, debido a aumento en el precio de la harina y disminución en los gastos de fabricación.

La utilidad de operación aumentó 2.8% de acuerdo a lo comentado en párrafos anteriores.

### 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.

# 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



## 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:

### 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.

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

## Resultados de las operaciones y perspectivas

### Ventas Netas

El volumen de ventas del tercer trimestre fue de 135.6 mil toneladas métricas, lo que representó un disminución de 16.3 mil TM o 10.7% 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 estima serán recuperadas en un plazo de 6 a 18 meses.

Las ventas netas consolidadas para el mismo período aumentaron a 1,415.4 millones de pesos, cifra 0.19 % o 2.7 millones mayor a las correspondientes del tercer trimestre de 2015.

### Costo de Ventas

El Costo de Ventas del tercer trimestre fue de 1.116.8 millones de pesos, cifra que resulta 0.94% o 10.5 millones menor al tercer trimestre del año anterior derivado de una disminución en los gastos de fabricación por optimización.

### Margen Bruto

El margen bruto aumentó en 4.6% comparado con el tercer trimestre del año anterior, debido a aumento en el precio de la harina y disminución en los gastos de fabricación.

### Gastos de Operación

Los gastos generales de operación para el tercer trimestre del año fueron de 224.3 millones de pesos, 7.5 millones de pesos o 3.2% menores a los incurridos en el mismo periodo del 2015, situación que se deriva de la optimización en los gastos de funcionamiento y la plantilla de personal. Adicionalmente la Compañía tuvo gastos de operación por proyectos de diversificación que representaron 8.1 millones de pesos.

### Utilidad (pérdida) de Operación

La utilidad de operación aumentó 2.8% de acuerdo a lo comentado en párrafos anteriores.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo fue de 17.4 millones de pesos, cifra 16.4 millones de pesos mayor al tercer trimestre de 2015, esto debido a una pérdida por tipo de cambio y gastos financieros.

<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>
III-2016	17.4	19.8	(2.9)	0.5	0
III-2015	0.9	11.9	(3.8)	(7.1)	0

\* cifras expresadas en millones de pesos

## Utilidad (pérdida) Neta Consolidada

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de 30.7 millones de pesos, cifra 22.8 millones de pesos mayor a los 7.8 millones de pesos del mismo período del año anterior.

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital

(Septiembre 2016 - Junio 2016)

Los activos totales consolidados de Grupo Minsa al 30 de Septiembre de 2016 ascienden a 4,363.8 millones de pesos, lo que representa una disminución de 334.7 millones de pesos en relación a los 4,698.6 millones que tenía la compañía al 30 de junio de 2016. Esta disminución se observa principalmente en los rubros de inventarios, inversiones y cuentas por cobrar.

Los pasivos totales de la Compañía ascienden a 1,344.5 millones de pesos, 417 millones de pesos o 23.7 por ciento menores a los 1,761.5 millones al 30 de junio de 2016.

La deuda financiera consolidada de Grupo Minsa al 30 de Septiembre de 2016 por 704.0 millones de pesos se integran de la siguiente forma:

# 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



	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Deuda financiera</b>	<b>( Millones de pesos)</b>	
Crédito revolvente a corto plazo en moneda nacional	517.5	0
Crédito revolvente a corto plazo en dólares estadounidenses	127.5	34.3
Arrendamiento financiero	13.5	11.2
	<b>658.5</b>	<b>45.5</b>

El Capital Contable de la Compañía al 30 de Septiembre de 2016 es de 3,019.3 millones de pesos, con un aumento del 2.8 por ciento respecto al 30 de junio de 2016.

El Capital social de la Compañía al 30 de Septiembre 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.

# 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)  
30 de Septiembre de 2016  
Resumen Financiero

3er Trimestre		Variación		Estado de Resultados	Enero 1 a 30 Sep		Variación	
2015	2016	MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
151,920	135,622	(16,298)	(10.7)%	Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	459,532	403,068	(56,464)	(12.3)%
1,412.7	1,415.4	2.7	0.2%	Ventas Netas	4,186.8	4,225.6	38.8	0.9%
1,127.4	1,116.8	(10.5)	(0.9)%	Costo de Ventas	3,239.8	3,364.4	124.5	3.8%
231.9	224.3	(7.5)	(3.3)%	Gastos de Venta Administración y Generales	695.0	641.6	(53.4)	(7.7)%
(13.8)	5.1	18.9	NA	Otros (Ingresos) Gastos Neto	(18.5)	(8.7)	9.7	(52.7)%
67.2	69.1	1.9	2.8%	Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales	270.4	228.4	(42.1)	(15.6)%
(11.9)	(19.8)	(7.9)	66.4%	Resultado Integral de Financiamiento	31.2	37.4	6.3	20.1%
3.8	2.9	(0.9)	(23.4)%	Gastos Financieros	(8.3)	(6.4)	1.9	(23.4)%
7.1	(0.5)	(7.7)	NA	Ingresos Financieros	(23.3)	3.6	26.9	NA
0.0	0.0	0.0	NA	Utilidad (Pérdida) en cambios neto	0.0	0.0	0.0	NA
(0.9)	(17.4)	(16.5)	1765.0%	Otros Gastos (Productos) Financieros	(0.5)	34.6	35.1	NA
				Total				
7.8	30.7	22.9	291.5%	Utilidad Neta Consolidada	142.6	111.6	(30.9)	(21.7)%
7.8	20.4	12.6	160.0%	Participación Controladora	142.6	81.5	(61.1)	(42.8)%
0.0	10.3	10.3	NA	Participación No Controladora	0.0	30.1	30.1	NA
0.0	0.1	0.1	291.5%	Utilidad por Acción (1)	0.3	0.3	(0.1)	(21.7)%
38.7	36.4	(2.3)	(6.0)%	Depreciación y Amortización Operativa	114.5	108.7	(5.8)	(5.0)%
106.0	105.6	(0.4)	(0.4)%	UAFIDA (3)	384.9	337.1	(47.8)	(12.4)%

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 30/09/16

Jun 30 2016	Sep 30 2016	Variación		Balance	30 Septiembre		Variación	
		MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
178.4	157.0	(21.4)	-12.0%	ACTIVOS	147.0	157.0	10.1	6.8%
710.9	782.4	71.5	10.1%	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	760.8	782.4	21.6	2.8%
917.8	1,149.0	231.2	25.2%	Cuentas por Cobrar Clientes ( Neto )	992.0	1,149.0	157.0	15.8%
2,100.1	2,551.8	451.7	21.5%	Inventarios	2,464.3	2,551.8	87.5	3.6%
1,462.5	1,539.2	76.7	5.2%	Activo Circulante	1,422.5	1,539.2	116.7	8.2%
3,833.2	4,363.8	530.7	13.8%	Activo Fijo ( Neto )	4,137.6	4,363.8	226.2	5.5%
				Activo Total				
304.6	288.1	(16.5)	-5.4%	PASIVO	325.6	288.1	(37.5)	-11.5%
288.1	658.5	370.4	128.6%	Cuentas por Pagar	312.9	658.5	345.7	110.5%
784.0	1,148.0	364.0	46.4%	Deuda Financiera y Porción Circulante de la deuda a largo plazo	944.6	1,148.0	203.5	21.5%
57.5	45.5	(12.0)	(20.9)%	Pasivo Circulante	70.7	45.5	(25.1)	(35.6)%
979.7	1,344.5	364.8	37.2%	Deuda Financiera a Largo Plazo	1,148.4	1,344.5	196.1	17.1%
2,853.4	3,019.3	165.9	5.8%	Pasivo Total	2,989.2	3,019.3	30.2	1.0%
				CAPITAL CONTABLE				

3er Trimestre		Variación		Otra Información Financiera	Enero 1 a 30 Sep		Variación	
2015	2016	MM\$	%		2015	2016	MM\$	%
160.6	173.5	12.9	8.0%	Efectivo Gen. por Operación - Bruto	456.9	342.7	(114.2)	-25.0%
165.1	124.7	(40.3)	-24.4%	Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo	(334.1)	(526.1)	(192.0)	57.5%
(68.8)	(52.3)	16.5	-23.9%	Actividades de Inversión ( Neto )	(171.7)	(123.2)	48.5	-28.2%
0.0	0.0	0.0	NA	Financiamiento:	0.0	0.0	0.0	NA
0.0	0.0	0.0	NA	Aumentos de Capital	0.0	(151.8)	(151.8)	NA
(391.9)	(294.4)	97.5	(24.9)%	Dividendos Pagados	(185.6)	313.6	499.3	NA
(391.9)	(294.4)	97.5	(24.9)%	Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto	(185.6)	161.9	347.5	NA
				Total				
106.0	105.6	(0.4)	-0.4%	UAFIDA (3)	384.9	337.1	(47.8)	-12.4%

(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 30 de Septiembre, 2016)

### Resumen Financiero

Estado de Resultados				
	2do Trim 2016	3er Trim 2016	Variación	
			MM\$	%
Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	134,168	135,622	1,454	1.1%
Ventas Netas	1,477.6	1,415.4	(62.2)	(4.2)%
Costo de Ventas	1,194.7	1,116.8	(77.9)	(6.5)%
Gastos de Venta Administración y Generales	218.6	224.3	5.7	2.6%
Otros Ingresos ( Gastos ) Neto	(16.1)	5.1		
Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales	80.4	69.1	(11.3)	(14.0)%
Resultado Integral de Financiamiento				
Gastos Financieros	(8.7)	(19.8)	(11.1)	126.8%
Ingresos Financieros	1.6	2.9	1.4	86.1%
Utilidad (Pérdida) en cambios neto	1.4	(0.5)	(1.9)	NA
Otros Gastos (Productos) Financieros	0.0	0.0	0.0	NA
Total	(5.8)	(17.4)	(11.7)	201.9%
Utilidad Neta Consolidada	48.9	30.7	(18.2)	(37.2)%
Participación Controladora	39.3	20.4	(18.9)	(48.0)%
Participación No Controladora	9.6	10.3	0.7	7.0%
Utilidad por Acción (1)	0.12	0.07	-0.04	(37.2)%
Depreciación y Amortización	35.6	36.4	0.8	2.1%
UAFIDA (3)	116.0	105.6	(10.5)	(9.0)%

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 30/09/16

Otra Información Financiera				
	2do Trim 2016	3er Trim 2016	Variación	
			MM\$	%
Efectivo Gen. por Operación - Bruto	57.4	173.5	116.1	202.4%
Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo	(618.8)	124.7	743.5	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	(294.4)	(923.1)	NA
Total	628.8	(294.4)	(923.1)	NA
(Actividades de Inversión)	(68.8)	(52.3)	16.5	-23.9%
UAFIDA (3)	116.0	105.6	(10.5)	(9.0)%

(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