



UNIVERSIDAD MICHOACANA DE SAN NICOLAS DE HIDALGO

Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas

Análisis Financiero, una herramienta estratégica para la alta dirección

“Grupo Gruma”

Tesina para obtener el Título de “Licenciatura en contaduría”

Presenta:

Luisa Yered Alvarez Zamudio

Asesor:

Dr. Mauricio Aurelio Chagolla Farías

Morelia, Mich. julio de 2018

ANÁLISIS FINANCIERO

Una herramienta estratégica para la alta dirección de Grupo Gruma.

ÍNDICE

DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTOS.....	1
RESUMEN	2
ABSTRACT	3
INTRODUCCIÓN	4
PROPOSITO DEL ANÁLISIS FINANCIERO.....	5
HERRAMIENTAS FINANCIERAS	6
ESTADOS FINANCIEROS	7
Estados Financieros Básicos	7
USO DE RAZONES FINANCIERAS.....	8
LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	9
Los principales entornos de evaluación	9
INTRODUCCIÓN AL CASO DE ESTUDIO	10
CASO DE ESTUDIO	12
Estados financieros.	12
Interpretación de estados de resultados	20
Razones financieras del año 2015 y 2016	20
Razones a corto plazo	20
Razones a largo plazo	22
Promedio de la industria de alimentos	29
Punto de equilibrio.....	30
Análisis financiero horizontal	33
Aumento y disminuciones	33
Grafica de aumentos y disminuciones.....	35
Histórico de ventas Gruma.....	35
Método de tendencias	36
Valor económico agregado	39
CONCLUSIONES	40
Estado consolidado de situación financiera	40
Estado consolidado de resultados	40
Estado consolidado de cambio en el patrimonio	41
Estado consolidado de flujo de efectivo	41
BIBLIOGRAFÍA	42

DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTOS

Mi tesina está dedicada total y completamente a mi familia que siempre ha estado a mi lado, y son el pilar de mi vida, pero en especial a mi madre María Luisa Zamudio Roa, ya que ha sido una madre ejemplar en todo sentido, por todo el amor, comprensión y apoyo que me ha brindado a lo largo de toda mi vida, porque gracias a ella, nunca he dado un paso hacia atrás, ya que siempre ha estado ahí a cada momento, es por eso que hoy solo puedo expresar mi gratitud, por nunca haber dudado de mí y tener la fe que me tienes, que debido a ese deseo de ser lo más parecida a ti, ahora estoy aquí, con todas las ganas de demostrar que soy digna de tener una mujer como tu como mi madre.

De igual manera quiero expresar mi más grande gratitud a cada uno de los docentes que me guiaron por el buen camino durante mi estadía en esta nuestra máxima casa de estudios, sin su apoyo no habría logrado el llegar a esta meta tan importante que es el de realizarme como profesional.

Celebro así de la manera más emotiva dicho logro, con el mayor de los ánimos de seguirme superando día con día llegando así a una plenitud total como persona y profesionista.

Esto no es un adiós para mí amada universidad, esto es un hasta pronto ya que mis metas siempre irán ligadas a esta gran casa del conocimiento de la cual estoy totalmente orgullosa de pertenecer.

Pronto volveré ansiosa y con hambre de más conocimiento.

RESUMEN

La presente tesina tiene como fin analizar financieramente GRUMA, S.A.B DE C.V., empresa de presencia global en la producción y procesamiento de alimentos.

El análisis financiero es la base para poder evaluar de la mejor manera los recursos con los que cuenta la empresa, ya que al tener un panorama más exacto y amplio de cada una de las partes que conforman un negocio, se pueden detectar más fácilmente los puntos de oportunidad y así llevar de la mejor manera una empresa.

La información que se presenta a continuación contiene una breve reseña de lo que es Grupo Gruma, sus principales marcas y su presencia global, se da una breve explicación de lo que son las herramientas financieras, al igual se mencionan y se presentan los principales estados financieros de los cuales se tomaron los datos necesarios para el uso de las herramientas y razones financieras, tanto de corto como las de largo plazo mismas que nos permitieron analizar y medir los indicadores utilizados en el mundo de las finanzas, para así poder aplicar el método de tendencias y poder dar una acertada conclusión de lo que es la empresa y hacia dónde va encaminada como empresa, ya que con un buen análisis financiero, no solo se aporta información de vital importancia para la toma de decisiones a los gerentes, socios y accionistas que conforman la empresa, sino que también crea valor y da certeza a la sociedad de que es una empresa responsable que siempre va encaminada a la mejora continua.

(ANÁLISIS, FINANCIERO, GRUMA, DECISIONES, ACERTADAS)

ABSTRACT

The purpose of this dissertation is to analyze financially GRUMA, S.A.B DE C.V., a company with a global presence in food production and processing.

Financial analysis is the basis to be able to evaluate in the best way the resources available to the company, since having a more accurate and comprehensive picture of each of the parts that make up a business, you can more easily detect the points of opportunity and thus lead a company in the best way.

The information presented below contains a brief overview of Group Gruma, its main brands and its global presence, a brief explanation of what financial tools are, as well as the main financial statements are mentioned and presented. from which the necessary data for the use of the tools and financial ratios were taken, both short and long term ones that allowed us to analyze and measure the indicators used in the world of finance, in order to apply the method of trends and to be able to give an accurate conclusion of what the company is and where it is headed as a company, since with a good financial analysis, not only is information of vital importance for the decision-making provided to the managers, partners and shareholders They make up the company, but also create value and give certainty to society that it is a responsible company that is always aimed at improving continuous.

INTRODUCCIÓN

“El éxito de una inversión exige más que el entendimiento de los conceptos contables. Exige experiencia, juicio, paciencia y capacidad suficiente para enfrentar las actividades en las empresas”

Según Robert y Mary Meigs.

Se considera que el análisis de estados financieros es un método, que aplicado a cualquier empresa le permite evaluar con exactitud su situación financiera, permitiéndole conocer en qué condición está, tomar las decisiones correctas y observar el cambio de la organización. Cabe recalcar que el proceso más importante de un negocio es la toma de decisiones, la cual requiere conocer la información y las herramientas del análisis financiero que se deben utilizar para dictaminar la forma más acertada de actuar.

Para entender la importancia del análisis financiero primero debemos entender el propósito del mismo, en segundo lugar los instrumentos para el análisis financiero y por último la importancia de los estados financieros en la toma de decisiones.

Es por esto que el presente estudio abarco todos estos puntos que son de suma importancia en el análisis financiero, en este caso de Grupo Gruma una empresa líder en su ramo.

PROPOSITO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Para poder dar el propósito del análisis financiero primero hay que definirlos:

El análisis de estados financieros va dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primordial de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El objetivo principal de la contabilidad de una empresa es dar información veraz y oportuna sobre la misma, a todos los posibles usuarios de dicha información para ayudarles a tomar decisiones. Para cumplir con esta finalidad, el sistema contable genera unos documentos conocidos como estados financieros. Estos documentos, elaborados conforme a normas de información financiera, proporcionan datos sobre la situación económica y financiera de una empresa y sobre los distintos flujos que han modificado dicha situación a lo largo de los años.

Lo anterior nos lleva a considerar que el propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Por lo anterior se puede concluir que los principales propósitos del análisis financiero son los siguientes:

- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita evaluar la posición financiera de la empresa.
- Proporcionar información sobre transacciones y demás eventos.
- Proporcionar información útil para poder administrar con eficacia los recursos de la empresa, para así alcanzar los objetivos de la misma.
- Poder conocer la utilidad o pérdida de un periodo.
- Proporcionar información útil para el proceso de predicción.

Cualquier profesionista o empresario que desee realizar un análisis de estados financieros debe contar por lo menos con los estados financieros básicos, identificar los métodos de análisis, el conocimiento de las razones financieras y el uso de la tendencia de porcentajes.

HERRAMIENTAS FINANCIERAS

Las Herramientas son aquellos recursos que nos sirven para llevar a cabo nuestros trabajos y obligaciones dentro de una entidad, dicho de otra manera las herramientas financieras nos permitirán desarrollar de la manera más acertada la empresa y nos proporcionarán los resultados más oportunos para así tomar las mejores decisiones.

Para incrementar las utilidades la empresa hacer uso de diversas herramientas financieras es importante ya que nos proporciona información comprensible, relevante, confiable y comparable, las proyecciones financieras y aplicación de las políticas de capital de trabajo, en una buena administración todo esto es muy útil, porque permiten organizar mejor la empresa, así la aplicación de herramientas financieras en la empresa ayuda en la búsqueda de información, la cual es útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afectan la estructura financiera de la organización. La importancia de las herramientas financieras radica en que por este medio se muestra la utilidad o ganancias de la empresa que son los estados financieros.

Cada empresa es diferente y lo que puede funcionar para una, puede no ser la mejor opción para otra, lo que debemos entender es que todo lo que te sea de utilidad para llevar un mejor control dentro de la empresa puede considerarse una herramienta financiera ya que nos proporciona información para conducir al éxito la empresa, dentro de los tipos de herramientas financieras puede haber infinidad de recursos que nos ayuden a tener un mejor control sobre la compañía, entre estos pueden estar los siguientes:

- Aplicación de registros financieros, (Estados financieros)
- Registro de flujo de caja.
- Punto de equilibrio.
- Programación de pagos.
- Conciliaciones bancarias.
- Presupuestos.
- Crear escenarios.

Todas las antes mencionadas pueden ayudar al desarrollo y control de la empresa, por lo tanto son herramientas financieras.

ESTADOS FINANCIEROS

Como ya sabemos los estados financieros son las herramientas financieras por excelencia, estos también denominados estados contables nos permiten conocer cuáles la situación económica y financiera de una empresa durante un tiempo determinado.

Los estados financieros proporcionan a sus usuarios información útil para la toma de decisiones. Es esa la razón por la cual se resume la información de todas las operaciones registradas en la contabilidad de una empresa para producir información útil en la toma de decisiones. Los estados financieros provienen del resumen de la información contable.

Cada usuario utiliza la información financiera para contestarse diferentes preguntas, mientras a los bancos les interesa saber si podrás pagar lo que debes en forma oportuna, a los accionistas les interesa saber cuánto están ganando o perdiendo en su negocio, los administradores les interesa la optimización de recursos debido a que cada usuario está interesado en diferentes aspectos de la compañía hay diferentes estados financieros, ya que aunque todos presentan información financiera importante, todos ordenan la información de acuerdo a su uso. Los principales son los siguientes:

Estados Financieros Básicos

- A) Balance general: es el informe financiero que muestra el activo, pasivo y capital en una fecha específica.
- B) Estado de resultados: refleja el desarrollo de las operaciones propias de la empresa.
- C) Estado de cambios en el patrimonio: Informará de los cambios, en composición y cuantía, habidos dentro del patrimonio neto, causados.
- D) Estado de cambios en la situación financiera: refleja, por un lado, el origen de las ganancias de una empresa (fuentes de fondos); por otro lado, analiza el destino de dicho dinero (aplicaciones de fondos).
- E) Estado de flujos de efectivo: informa sobre las variaciones y los movimientos de efectivo y sus equivalentes en un periodo dado. Muestra el efectivo que ha sido generado y aprovechado en las actividades operativas, de inversión y financiamiento de la empresa.

USO DE RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones para poder desarrollar su objeto social y para con los accionistas.

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa, es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia

Toda la información que se encuentra en los estados financieros básicos es muy importante para todos las partes interesadas en la toma de decisiones, ya que permite tener medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa, las razones financieras consiste en el cálculo e interpretación para analizar y observar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS BÁSICAS

Razón	Interpretación
Capital de trabajo	Muestra el dinero con que la empresa trabaja
Liquidez	Indica cuanto se tiene de dinero disponible por cada peso de deuda
Prueba de acido	Indica de forma inmediata cuanto se cuenta por cada peso de deuda
Rotación de cuentas por cobrar	Veces en las que se cobran las cuentas
Rotación de cuentas por pagar	Veces en las que se pagan las cuentas a los proveedores
Rotación de inventario	Veces en las que cambia el inventario
Propiedad	Muestra el porcentaje de los recursos proporcionados por los socios
Apalancamiento	Muestra el porcentaje de los recursos obtenidos con financiamiento
Margen de utilidad	Muestra el porcentaje de las ventas que se convierten en utilidad

Tabla 1. Razones financieras básicas

LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, al facilitar la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Sobre todo cuando se desea realizar una inversión, al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al inversionista o quien adquiere acciones. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Estos entornos de evaluación, permitirán identificar de mejor manera en dónde es que se tiene problemas y poder identificar las alternativas de solución para obtener resultados óptimos.

Los principales entornos de evaluación

- **Rentabilidad:** La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o pueden obtener la inversión.
- **Endeudamiento:** Es la capacidad que se tiene para pagar un préstamo.
- **Solvencia:** La solvencia es la capacidad económica que se tiene para cumplir con las obligaciones financieras.
- **Rotación:** Es aquella en que el capital tarda en producir, logra su objetivo y retorna a la empresa.
- **Liquidez:** Capacidad que tiene una persona, una empresa o una entidad bancaria para hacer frente a sus obligaciones financieras
- **Capacidad productiva:** Es la habilidad que tiene una planta o instalación de la empresa de hacer producir, tanto de factores tecnológicos como de recursos humanos.
- **Capacidad productiva:** Es la habilidad de gestionar de manera correcta los distintos recursos tanto tecnológicos, financieros y humanos con lo que cuenta una planta o instalación de la empresa, esto con la finalidad de generar un crecimiento constante y mantener la empresa en una etapa de madurez prolongado.

INTRODUCCIÓN AL CASO DE ESTUDIO



Nombre: GRUMA, S.A.B DE C.V.

Domicilio: Calzada del Valle 407 Oriente, Colonia del Valle
San Pedro Garza García, Nuevo León, México.

Código Postal: 66220

Sitio Web: www.gruma.com

Gruma fue fundada en Cerralvo, Nuevo León, México en el año de 1949, por Roberto González Barrera, GRUMA es la compañía global de alimentos, orgullosamente mexicana, líder en la producción de harina de maíz y tortillas a nivel mundial, panes planos como: wraps, naan, pan pita, chapatti, base de pizza, etc.; además de otros alimentos como arroz, botanas, pastas, condimentos y palmitos.

Es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable constituida el 24 de diciembre de 1971 en la ciudad de Monterrey, México. Su denominación social es GRUMA, S.A.B. de C.V., pero también es conocida por sus nombres comerciales como Gruma o MASECA.

Sus marcas son:

- Delicados: Produce tortillas y chips.
- Rodotec: Refacciones, mantenimiento, limpieza y consumo eléctrico de la industria.
- MASECA: Producción de harinas de maíz.
- Mission: Producción de tortillas.
- Guerrero: Tortillas y tostadas
- Tosty: Amplia gama de snacks
- TortiRicas: Producción de tortilla de maíz.
- Rumba: Producción de tortillas, chips, salsas y semillas.
- La Cima: Marca líder en la producción de palmito (corazón de palma) gourmet.
- MasaRica: Producción de harinas de maíz.
- Del Fogón: Tortillas de maíz, se caracteriza por estar ligeramente quemada y es gruesa.

- Arroz Luisianag: Producción de arroz y diferentes presentaciones del mismo.

Presencia global (Plantas):

- América
 - México con 24
 - Estados Unidos con 29
 - Costa Rica con 5
 - Guatemala con 2
 - El Salvador con 1
 - Nicaragua con 1
 - Ecuador con 1
- Europa
 - Reino Unido con 2
 - España con 2
 - Holanda con 2
 - Italia con 1
 - Rusia con 2
 - Turquía con 1
 - Ucrania con 1
- Asia
 - China con 1
 - Malasia con 1
- Oceanía
 - Australia con 1

CASO DE ESTUDIO

La presente contiene el análisis financiero de Grupo Gruma también conocido como MAZECA, líder de la producción de harina de maíz y tortilla a nivel mundial. Es por esto que esta investigación refleja puntos clave que son de suma importancia en el análisis financiero, para así poder tener las mejores bases, la más veraz y oportuna información para la toma de decisiones en los momentos precisos para llevar de la mejor manera el rumbo de la empresa, manteniendo su etapa de madurez que la ha caracterizado por años, fortaleciéndole día a día y mantener el éxito de la misma.

Para poder hacer un efectivo análisis financiero como ya lo hemos mencionado hay que tener los estados financieros ya que estos nos otorgaran toda la información para poder utilizar las razones financieras necesarias que nos otorguen un amplio panorama de la situación de la empresa y así tomar las mejores decisiones para el futuro de la compañía.

Estados financieros.

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de pesos mexicanos) (Notas 1, 2 y 3)			
ACTIVO	NOTA	2016	2015
Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$5,466,530	\$2,919,054
Instrumentos financieros derivados	20	373,501	158,411
Cuentas por cobrar, neto	8	7,641,463	6,723,757
Inventario	9	8,682,347	7,816,767
Impuestos a la utilidad por recuperar		651,543	704,131
Pagos anticipados		294,052	191,894
Total de activo circulante		<u>23,109,436</u>	<u>18,514,014</u>
No circulante:			
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	10	237,483	245,741
Propiedad, planta y equipo neto	11	26,313,385	20,169,988
Activos intangibles, neto	12	4,025,654	3,502,060
Impuesto diferido	13	2,671,991	1,901,218
Total de activo no circulante		<u>33,248,513</u>	<u>25,819,007</u>
Total Activos		<u><u>\$56,357,949</u></u>	<u><u>\$44,333,021</u></u>

PASIVOS	NOTA	2016	2015
Circulante:			
Deuda a corto plazo	14	\$3,724,718	\$2,660,035
Proveedores		5,204,033	3,914,328
Instrumentos financieros derivados	20	6,932	28,526
Provisiones	15	123,075	191,319
Impuestos a la utilidad por pagar		615,198	487,711
Otros pasivos a corto plazo	16	4,571,909	4,385,196
Total pasivo circulante		<u>\$14,245,865</u>	<u>\$11,667,115</u>
No circulante:			
Deuda a largo plazo	14	12,229,868	10,494,406
Provisión de impuestos diferidos	13	2,753,772	2,370,918
Obligaciones por beneficio a empleados	17	736,173	645,673
Provisiones	15	654,945	490,344
Otros pasivos a largo plazo		37,060	70,679
Total pasivo no circulante		<u>16,411,818</u>	<u>14,072,020</u>
Total Pasivo		<u>\$30,657,683</u>	<u>\$25,739,135</u>

PATRIMONIO	NOTA	2016	2015
Participación controladora:			
Capital social	18	5,363,595	5,363,595
Reservas		2,284,597	516,287
Utilidades retenidas	18	16,223,897	11,154,288
Total participación controladora		23,872,089	17,034,170
Participación no controladora		<u>1,828,177</u>	<u>1,559,716</u>
Total patrimonio		<u>25,700,266</u>	<u>18,593,886</u>
Total patrimonio y Pasivo		<u>\$56,357,949</u>	<u>\$44,333,021</u>

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de pesos mexicanos, excepto las cifras por acción) (Notas 1, 2 y 3)			
CONCEPTO	NOTA	2016	2015
Ventas netas	6	68,206,284	58,279,004
Costo de ventas	21	-42,150,596	-35,937,867
Utilidad bruta		26,055,688	22,341,137
Gastos de venta y administración	21	-17,140,414	-14,442,285
Otros ingresos (gastos), neto	22	206,431	-530,905
Utilidad de operación		9,121,705	7,367,947
Costo de financiamiento, neto	24	-438,429	-323,102
Utilidad antes de impuesto		8,683,276	7,044,845
Impuesto a la utilidad	25	-2,449,338	-1,646,449
Utilidad neta consolidada de operaciones continuas		6,233,938	5,398,396
Perdida de operaciones discontinuadas, neto	26		-4,313,803
Utilidad neta consolidada		<u>\$6,233,938</u>	<u>\$1,084,593</u>
Atribuible a:			
Participación controladora		\$5,922,042	\$761,812
Participación no controladora		311,896	322,781
		<u>\$6,233,938</u>	<u>\$1,084,593</u>
Por operaciones continuas:			
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		<u>\$13.68</u>	<u>\$11.68</u>
Por operaciones discontinuadas:			
Perdida por acción básica y diluida (pesos)		<u>\$ -</u>	<u>\$(9.92)</u>
Por operaciones continuas y discontinuadas:			
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		<u>\$13.68</u>	<u>\$1.76</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)		<u>\$432,749</u>	<u>\$432,749</u>

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
(En miles de pesos mexicanos)			
CONCEPTO	NOTA	2015	2016
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos		\$7,044,845	\$8,683,276
(Utilidad) pérdida cambiaria proveniente de capital en trabajo		-66,963	8,769
Costo neto del año por obligaciones laborales		182,190	211,501
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización		1,598,309	1,898,544
Deterioro de activos de larga duración		172,792	-77,964
Costo de activos fijos dados de baja			21,975
Intereses a favor		-7,300	-13,178
Pérdida en venta de activos fijos y siniestrados		114,390	7,792
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Instrumentos financieros derivados	22 y 24	-153,655	-776,279
Pérdida (utilidad) cambiaria proveniente de pasivos bancarios		170,249	391,366
Intereses a cargo		519,244	613,682
		<u>9,574,101</u>	<u>10,969,484</u>
Cuentas por cobrar, neto		-981,684	159,924
Inventarios		-707,173	-25,026
Pagos anticipados		-17,591	-65,222
Proveedores		69,564	874,896
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar		4,508	190,534
Impuestos a la utilidad pagados		-2,684,816	-2,952,561
Pagos de las remuneraciones al retiro de los trabajadores		-200,140	-174,725
		<u>-4,517,332</u>	<u>-1,992,180</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación		<u>5,056,769</u>	<u>8,977,304</u>

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
(En miles de pesos mexicanos)			
CONCEPTO	NOTA	2015	2016
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	6	-2,431,514	-5,598,795
Venta de propiedades, planta y equipo		230,743	161,707
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo	5	-641,984	
Adquisición de activos intangibles	12	-3,818	-55,210
Intereses cobrados		7,300	13,178
Otros		-6,096	-5,657
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado		<u>-2,845,369</u>	<u>-5,484,777</u>
Por actividades de inversión.			
Efectivo para ser utilizado en actividades de financiamiento		<u>-2,845,369</u>	<u>-5,484,777</u>
Actividades de financiamiento:			
Obtención de deuda a corto y largo plazo		8,453,486	7,517,954
Pago de deuda a corto y largo plazo		-8,098,907	-7,440,085
Pago de pasivo contingente	29		-1,110,276
Intereses pagados		-485,805	-585,871
Instrumentos financieros derivados cobrados		301,903	460,618
Compra de acciones de participación no controladora	19	-467,573	
Dividendos pagados		-780,085	-479,359
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento		<u>-1,076,981</u>	<u>-1,637,019</u>
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo		1,134,419	1,855,508
Diferencia por tipo de cambio en el efectivo		319,547	691,968
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año		<u>1,465,088</u>	<u>2,919,054</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año		<u>\$2,919,054</u>	<u>\$5,466,530</u>

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de pesos mexicanos) (Notas 1, 2 y 3)				
ACTIVO	2016	%	2015	%
Circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$5,466,530	9.70%	\$2,919,054	6.58%
Instrumentos financieros derivados	373,501	0.66%	158,411	0.36%
Cuentas por cobrar, neto	7,641,463	13.56%	6,723,757	15.17%
Inventario	8,682,347	15.41%	7,816,767	17.63%
Impuestos a la utilidad por recuperar	651,543	1.16%	704,131	1.59%
Pagos anticipados	294,052	0.52%	191,894	0.43%
Total de activo circulante	23,109,436	41.00%	18,514,014	41.76%
No circulante:				
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	237,483	0.42%	245,741	0.55%
Propiedad, planta y equipo neto	26,313,385	46.69%	20,169,988	45.50%
Activos intangibles, neto	4,025,654	7.14%	3,502,060	7.90%
Impuesto diferido	2,671,991	4.74%	1,901,218	4.29%
Total de activo no circulante	33,248,513	59.00%	25,819,007	58.24%
Total Activos	\$56,357,949	100.00%	\$44,333,021	100%
PASIVOS				
Circulante:				
Deuda a corto plazo	\$3,724,718	6.61%	\$2,660,035	6.00%
Proveedores	5,204,033	9.23%	3,914,328	8.83%
Instrumentos financieros derivados	6,932	0.01%	28,526	0.06%
Provisiones	123,075	0.22%	191,319	0.43%
Impuestos a la utilidad por pagar	615,198	1.09%	487,711	1.10%
Otros pasivos a corto plazo	4,571,909	8.11%	4,385,196	9.89%
Total pasivo circulante	14,245,865	25.28%	11,667,115	26.32%
No circulante:				
Deuda a largo plazo	12,229,868	21.70%	10,494,406	23.67%
Provisión de impuestos diferidos	2,753,772	4.89%	2,370,918	5.35%
Obligaciones por benéfico a empleados	736,173	1.31%	645,673	1.46%
Provisiones	654,945	1.16%	490,344	1.11%
Otros pasivos a largo plazo	37,060	0.07%	70,679	0.16%
Total pasivo no circulante	16,411,818	29.12%	14,072,020	31.74%

Total Pasivo	\$30,657,683	54.40%	\$25,739,135	58.06%
PATRIMONIO				
Participación controladora:				
Capital social	5,363,595	9.52%	5,363,595	12.10%
Reservas	2,284,597	4.05%	516,287	1.17%
Utilidades retenidas	16,223,897	28.79%	11,154,288	25.16%
Total participación controladora	23,872,089	42.36%	17,034,170	38.42%
Participación no controladora	1,828,177	3.24%	1,559,716	3.52%
Total patrimonio	25,700,266	45.60%	18,593,886	41.94%
Total patrimonio y Pasivo	\$56,357,949	100.00%	\$44,333,021	100%

Interpretación de estados de situación financiera

La estructura financiera de la empresa se compone de la siguiente manera:

CUENTAS	2016	2015
Deuda a corto plazo	6.61%	6.00%
Proveedores	9.23%	8.83%
Instrumentos financieros derivados	0.01%	0.06%
Provisiones	0.22%	0.43%
Impuestos a la utilidad por pagar	1.09%	1.10%
Otros pasivos a corto plazo	8.11%	9.89%
Deuda a largo plazo	21.7%	23.67%
Provisiones de impuestos diferidos	4.89%	5.35%
Obligaciones por beneficio a empleados	1.31%	1.46%
Provisiones	1.16%	1.11%
Otros pasivos a largo plazo	0.07%	0.16%
Capital social	9.52%	12.10%
Reservas	4.05%	1.16%
Utilidades retenidas	28.79%	25.16%
Participación no controladora	3.24%	3.52%

Tabla 2. Estructura financiera

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de pesos mexicanos, excepto las cifras por acción)				
CONCEPTO	2016	%	2015	%
Ventas netas	68,206,284	100.00%	\$58,279,004	100.00%
Costo de ventas	- 42,150,596	-61.80%	-35,937,867	-61.67%
Utilidad bruta	26,055,688	38.20%	22,341,137	38.33%
Gastos de venta y administración	- 17,140,414	-25.13%	-14,442,285	-24.78%
Otros ingresos (gastos), neto	206,431	0.30%	-530,905	-0.91%
Utilidad de operación	9,121,705	13.37%	7,367,947	12.64%
Costo de financiamiento, neto	- 438,429	-0.64%	-323,102	-0.55%
Utilidad antes de impuesto	8,683,276	12.73%	7,044,845	12.09%
Impuesto a la utilidad	- 2,449,338	-3.59%	-1,646,449	-2.83%
Utilidad neta consolidada de oper. Con.	6,233,938	9.14%	5,398,396	9.26%
Perdida de operaciones discontinuadas, neto			-4,313,803	-7.40%
Utilidad neta consolidada	6,233,938	9.14%	\$1,084,593	1.86%
Atribuible a:				
Participación controladora	5,922,042	8.68%	\$761,812	1.31%
Participación no controladora	311,896	0.46%	322,781	0.55%
	6,233,938	9.14%	\$1,084,593	1.86%
Por operaciones continuas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)	14	0.00%	\$11.68	0.00%
Por operaciones discontinuadas:				
Perdida por acción básica y diluida (pesos)	\$ -		(\$9.92)	0.00%
Por operaciones continuas y discontinuadas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)	14	0.00%	\$1.76	0.00%
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)	432,749	0.63%	432,749	0.74%

Interpretación de estados de resultados

Los recursos invertidos en la empresa se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

CUENTAS	2016	2015
Costo de ventas representan	61.80%	61.67%
Gastos de venta y administración se aplica	25.13%	24.78%
Otros ingresos (gastos), neto se aplica	0.30%	0.91%
Costos de financiamiento, neto se canaliza	0.64%	0.55%
Impuesto a la utilidad se paga	3.59%	2.83%
Utilidad neta consolidada representa.	9.14%	1.86%

Tabla 3. Distribución de recursos

Razones financieras del año 2015 y 2016

Razones a corto plazo

Razón de liquides

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE	\$6,846,899,000.00	\$8,863,571,000.00
RAZON CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	1.586854505	1.622185525

INTERPRETACIÓN:

1. **CAPITAL DE TRABAJO:** Tiene un capital de trabajo positivo, lo cual indica recursos de fácil conversión de efectivo.
 - a. **2015:** Cantidad de recursos propios de fácil conversión en efectivo por **\$6,846,899,000.00**, y que mediante su rotación se obtienen ingresos después de cubrir todos los pasivos circulantes.

- b. **2016:** Cantidad de recursos propios de fácil conversión en efectivo por **\$8,863,571,000.00**, y que mediante su rotación se obtienen ingresos después de cubrir todos los pasivos circulantes.
- 2. **RAZÓN CIRCULANTE:** Tiene una capacidad aceptable para cubrir sus compromisos a corto plazo
 - a. **2015:** Gruma conto con **\$1.59** de activo circulante para pagar \$1 de pasivo de exigibilidad menor a un año.
 - b. **2016:** Gruma conto con **\$1.62** de activo circulante para pagar \$1 de pasivo de exigibilidad menor a un año.

Razones de actividad

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
PRUEBA ACIDA	ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS/P.C	0.92	1.01
PAGO INMEDIATO	ACT. CIRC. - INVENTARIOS-CTAS POR COBRAR/P.C	0.34	0.48

INTERPRETACIÓN:

1. **DE LIQUIDEZ (PRUEBA ACIDA):** En el año 2015 tuvo problemas de liquidez, mientras que en el 2016 se tuvo una liquidez aceptable lo que indica que en caso de liquidación no sería susceptible de perdida de activo.
 - a. **2015:** Gruma conto con **.92** pesos para cubrir \$1 de sus deudas a corto plazo, sin la intervención de sus inventarios.
 - b. **2016:** Gruma conto con **1.01** pesos para cubrir \$1 de sus deudas a corto plazo, sin la intervención de sus inventarios.
2. **PAGO INMEDIATO:** No se tiene capacidad para cubrir su deuda a corto plazo
 - a. **2015:** Gruma dispuso de **\$0.34** de activos disponible para pagar \$1 de pasivo circulante.
 - b. **2016:** Gruma dispuso de **\$0.48** de activos disponible para pagar \$1 de pasivo circulante.

Razones a largo plazo

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
ROTACIÓN DE CARTERA	VTAS. NETAS A CREDITO/CTAS. P COBRAR	8.67	8.93
PLAZO PROMEDIO DE CARTERA	365/ROTACION DE CTAS. POR COBRAR	42.08	40.87

INTERPRETACIÓN:

1. **ROTACIÓN DE CARTERA:** Es aceptable debido al gran número de clientes, por esta razón no existe un riesgo significativo de concentración de crédito.
 - a. **2015:** La empresa recupero su saldo de cuentas por cobrar **8.67** veces al año.
 - b. **2016:** La empresa recupero su saldo de cuentas por cobrar **8.93** veces al año.
2. **PLAZO PROMEDIO DE CARTERA:** Disminuyo el tiempo de cobro a sus clientes, lo que denota una mejoría en sus políticas de crédito y cobranza.
 - a. **2015:** Gruma cobro en promedio cada **42** días sus saldos de cuentas por cobrar.
 - b. **2016:** Gruma cobro en promedio cada **41** días sus saldos de cuentas por cobrar.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR	COMPRAS NETAS/CTAS. P/PAGAR PROVEED.	9.5	8.27
PROMEDIO DE PAGO	365/ROTACION DE CTAS. POR PAGAR	38.41	44.16

INTERPRETACIÓN:

1. **ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR:** La empresa están aprovechando los términos del crédito ofrecido.
 - a. **2015:** La empresa pago a sus proveedores **9** veces al año.
 - b. **2016:** La empresa pago a sus proveedores **8** veces al año.
2. **PLAZO PROMEDIO DE PAGO:** En el 2015 se tenía muy pocos días de plazo para pagar y en el 2016 se logró mejorar este rubro.
 - a. **2015:** Gruma pago en promedio cada **38** días sus saldos de cuentas por pagar.
 - b. **2016:** Gruma pago en promedio cada **44** días sus saldos de cuentas por pagar.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
ROTACIÓN DE INVENTARIO	COSTO DE VENTAS/INVENTARIO PROMEDIO	5.001	5.109
PLAZO PROMEDIO DE VTAS	365/ROTACION DE INVENTARIO	72.99	71.44

INTERPRETACIÓN:**1. ROTACIÓN DE INVENTARIO:**

- a. **2015:** Gruma vendió su inventario promedio de mercancías **5** veces al año.
- b. **2016:** Gruma vendió su inventario promedio de mercancías **5** veces al año.

2. PLAZO PROMEDIO DE VENTAS:

- a. **2015:** En promedio, la empresa vendió sus inventarios cada **73** días.
- b. **2016:** En promedio, la empresa vendió sus inventarios cada **71** días.

Razones de rendimiento

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
MARGEN DE UTILIDAD	UTILIDAD NETA/VENTAS NETAS	1.86%	9.10%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA/CAPITAL CONTABLE	5.83%	24.30%
RENDIMIENTO SOBRE INVERCION	UTILIDAD NETA/ACTIVO TOTAL NETO	2.45%	11.06%

INTERPRETACIÓN:

En el año 2015 se tuvo poco rendimiento debido a la perdida por operaciones discontinuas, sin embargo en el 2016 los rendimientos y el margen de utilidad estuvieron por encima del promedio del sector, lo que indica un beneficio, una tasa aceptable sobre la inversión de los accionistas y que la empresa es eficiente en la administración en la obtención de utilidades.

1. MARGEN DE UTILIDAD:

- a. **2015:** Del 100% de ventas netas. La empresa obtuvo un **1.86%** de utilidad.
- b. **2016:** Del 100% de ventas netas. La empresa obtuvo un **9.10%** de utilidad.

2. RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO:

- a. **2015:** La tasa de rendimiento que obtuvieron los propietarios de la empresa, respecto de su inversión fue de **5.83%**.
- b. **2016:** La tasa de rendimiento que obtuvieron los propietarios de la empresa, respecto de su inversión fue de **24.3%**.

3. RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN:

- a. **2015:** La empresa obtuvo una rentabilidad del **2.45%** sobre la inversión total en activos.
- b. **2016:** La empresa obtuvo una rentabilidad del **11.06%** sobre la inversión total en activos.

Razones de apalancamiento y solvencia

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL/ACTIVO TOTAL	0.58	0.54
APALANCAMIENTO	PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE	1.38	1.39

INTERPRETACIÓN:

1. **DE ENDEUDAMIENTO:** Es aceptable ya que los acreedores tienen protegida su inversión y a su vez tiene la capacidad de cubrir estos compromisos.
 - a. **2015:** Del 100% de recursos que dispone la empresa, el **58%** fueron aportados por fuentes externas a la entidad.
 - b. **2016:** Del 100% de recursos que dispone la empresa, el **54%** fueron aportados por fuentes externas a la entidad.
2. **DE APALANCAMIENTO:** Es adecuado ya que se está utilizando el pasivo en la proporción adecuada para financiar el crecimiento de la empresa además, se encuentra por debajo de sus políticas.
 - a. **2015:** Los accionistas aportaron al financiamiento de la inversión **1.38** pesos, por cada \$1 tomado de terceros.
 - b. **2016:** Los accionistas aportaron al financiamiento de la inversión **1.19** pesos, por cada \$1 tomado de terceros.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
DEUDA A LARGO PLAZO	PASIVO A LARGO PLAZO/PASIVO TOTAL	0.55	0.54
COBERTURA	UTI. DE OPERACION/INTERES A CARGO	14.19	14.86
RIESGO EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXT./PASIVO TOTAL	0.73	0.7

INTERPRETACIÓN:

1. **DEUDA A LARGO PLAZO:** Es aceptable ya que está dentro del promedio del sector
 - a. **2015:** El **55%** del pasivo de la empresa corresponde a deudas a largo plazo.
 - b. **2016:** El **54%** del pasivo de la empresa corresponde a deudas a largo plazo.
2. **COBERTURA DE INTERESES:** Es aceptable ya que cumple con sus políticas de mayor a 2.5
 - a. **2015:** La empresa generó, durante el periodo una utilidad operacional **14** veces superior a los intereses pagados.

- b. **2016:** La empresa generó, durante el periodo una utilidad operacional **15** veces superior a los intereses pagados.
- 3. **RIESGO EN MONEDA EXTRANJERA:** Es alta y riesgosa ya que puede afectar el negocio, y consecuentemente su capacidad para pagar interés, pasivos, etc.
 - a. **2015:** El **73%** del pasivo total es pasivo en moneda extranjera.
 - b. **2016:** El **70%** del pasivo total es pasivo en moneda extranjera.

Razones de productividad

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS NETO	VENTAS NETAS/ACTIVOS FIJOS NETOS	2.26	2.05
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	VENTAS NETAS/ACTIVOS TOTALES	1.31	1.21

INTERPRETACIÓN:

- 1. **ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS:** Al estar por debajo del promedio del sector, indica que no se está aprovechando eficientemente el activo fijo.
 - a. **2015:** Por cada peso en activo fijo se generaron \$2.26 en ventas.
 - b. **2016:** Por cada peso en activo fijo se generaron \$2.05 en ventas.
- 2. **ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES:** En el 2015 tuvieron la capacidad de generar ventas y en el 2016 debieron mejorar esta.
 - a. **2015:** Por cada \$1 en activos totales se generaron \$1.31 en ventas.
 - b. **2016:** Por cada \$1 en activos totales se generaron \$1.21 en ventas.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
ROTACION DE CAPITAL CONTABLE	VENTAS NETAS/ CAPITAL CONTABLE	3.13	2.65
ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	VENTAS NETAS/CAPITAL DE TRABAJO	8.51	7.7
INDICE DE IMPRODUCTIVIDAD	OTROS ACTIVOS/ACTIVOS TOTALES	0.0055	0.0042

INTERPRETACIÓN:

- 1. **ROTACIÓN DE CAPITAL CONTABLE:**
 - a. **2015:** Se vendió **3.13** veces el capital de la empresa, con relación a las ventas.
 - b. **2016:** Se vendió **2.65** veces el capital de la empresa, con relación a las ventas.
- 2. **ROTACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO:**
 - a. **2015:** Se vendió **8.51** veces el capital de trabajo de la empresa, con relación a las ventas.
 - b. **2016:** Se vendió **7.7** veces el capital de trabajo de la empresa, con relación a las ventas.

3. **ÍNDICE DE IMPRODUCTIVIDAD:** Se invierte muy poco recurso en activos improductivos.

- a. **2015:** El índice fue de **0.5%**.
- b. **2016:** El índice fue de **0.42%**.

Razones de crecimiento

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
INDICE DE INVERSION	PROP. PLANTA Y EQUIPO/ACTIVOS TOTALES	0.45	0.59
INTENCIDAD DE EXPANSION	INCREMENTO EN PPE/PROP. PLANTA Y EQUIPO	0.12	0.3
CRECIMIENTO EN VENTAS	VTAS NETAS DEL PER ACTUAL-VENTAS NETAS DEL PERIODOS ANTERIORES / VENTAS NETAS DEL PERIODO ANTERIOR	0.167	0.17

INTERPRETACIÓN:

1. **INDICE DE INVERSIÓN:**

- a. **2015:** El **45%** del valor total de la empresa estaba invertido en propiedad, planta y equipo.
- b. **2016:** El **59%** del valor total de la empresa estaba invertido en propiedad, planta y equipo.

2. **INTENSIDAD DE EXPANSIÓN:**

- a. **2015:** La propiedad, planta y equipo se incrementó un **12%** en comparación con el 2014 (Fat Taco, S.L. y Azteca Foods, INC).
- b. **2016:** La propiedad, planta y equipo se incrementó un **30%** en comparación con el 2015 (mantenimiento, mejoras y otras adquisiciones).

3. **CRECIMIENTO EN VENTAS:**

- a. **2015:** La empresa tuvo un crecimiento en ventas del **17%** respecto al 2014.
- b. **2016:** La empresa tuvo un crecimiento en ventas del **17%** respecto al 2015.

Múltiplos

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
UTILIDAD POR ACCIÓN (UPA)	UTILIDAD NETA/NUMERO DE ACCIONES	2.51	14.41
PRECIO/UTILIDAD	PRECIO DE MERCADO POR ACCIÓN/UTILIDAD POR ACCIÓN	81.23	18.29
FEPA	UTILIDAD POR ACCIÓN/FLUJO DE EFECTIVO	7.18	21.32

INTERPRETACIÓN:

1. **UTILIDAD POR ACCIÓN:**
 - a. **2015:** La utilidad por acción fue de **\$2.51**.
 - b. **2016:** La utilidad por acción fue de **\$14.41**.
2. **PRECIO/UTILIDAD:**
 - a. **2015:** El precio de la acción fue **81** veces mayor que la utilidad por acción.
 - b. **2016:** El precio de la acción fue **18** veces mayor que la utilidad por acción.
3. **FLUJO DE EFECTIVO POR ACCIÓN (FEPA):**
 - a. **2015:** El flujo de efectivo por acción fue de **\$7.18**.
 - b. **2016:** El flujo de efectivo por acción fue de **\$21.32**.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
EBITDA	EBITDA+DEPRECIACIONES Y/O AMORTIZACIONES	8,966,256,000	11,020,259,000
EBITDA PER SHARE	EBITDA/NUMERO DE ACCIONES	20.72	25.47

INTERPRETACIÓN:

1. **Utilidad Antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización Por Acción (UAIIDAPA) o EBITDA:**
 - a. **2015:** El EBITDA fue **\$8,966,256,000**.
 - b. **2016:** El EBITDA fue **\$11,020,249,000**.
2. **EBITDA POR ACCIÓN:**
 - a. **2015:** El EBITDA por acción fue de **\$20.72**.
 - b. **2016:** El EBITDA por acción fue de **\$25.47**.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	2015	2016
VALOR EN LIBROS	CAPITAL CONTABLE/NUMERO DE ACCIONES	42.97	59.39
PRECIO/VALOR EN LIBROS	VALOR DE MERC. POR ACCIÓN/VALOR EN LIBROS	4.74	4.44

INTERPRETACIÓN:

1. **VALOR EN LIBROS:**
 - a. **2015:** El valor contable de la acción fue de **\$42.97**.
 - b. **2016:** El valor contable de la acción fue de **\$59.39**.
2. **PRECIO/VALOR EN LIBROS:**
 - a. **2015:** El inversionista tendría que pagar **4.74** veces más de su valor en libros.

b. **2016:** El inversionista tendría que pagar **4.44** veces más de su valor en libros.

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	2015	2016	PROMEDIO DE INDUSTRIA
RAZON CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE	1.59	1.62	1.3
DE LIQUIDEZ (Prueba ácida)	(ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS) / PASIVO CIRCULANTE	0.92	1.01	1.2
PLAZO PROMEDIO DE VTAS	365 / ROTACIÓN DEL INVENTARIO	72.99	71.44	62
MARGEN DE UTILIDAD	UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS	1.86%	9.10%	8.10%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA / CAPITAL CONTABLE	5.83%	24.3%	10.80%
RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN	UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL NETO	2.45%	11.06%	10.20%
APALANCAMIENTO	PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE	1.38	1.19	0.5
DEUDA A LARGO PLAZO	PASIVO A LARGO PLAZO / PASIVO TOTAL	0.55	0.54	0.5
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS	VENTAS NETAS / ACTIVOS FIJOS NETOS	2.26	2.05	2.52
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	VENTAS NETAS / ACTIVOS TOTALES	1.31	1.21	1.25

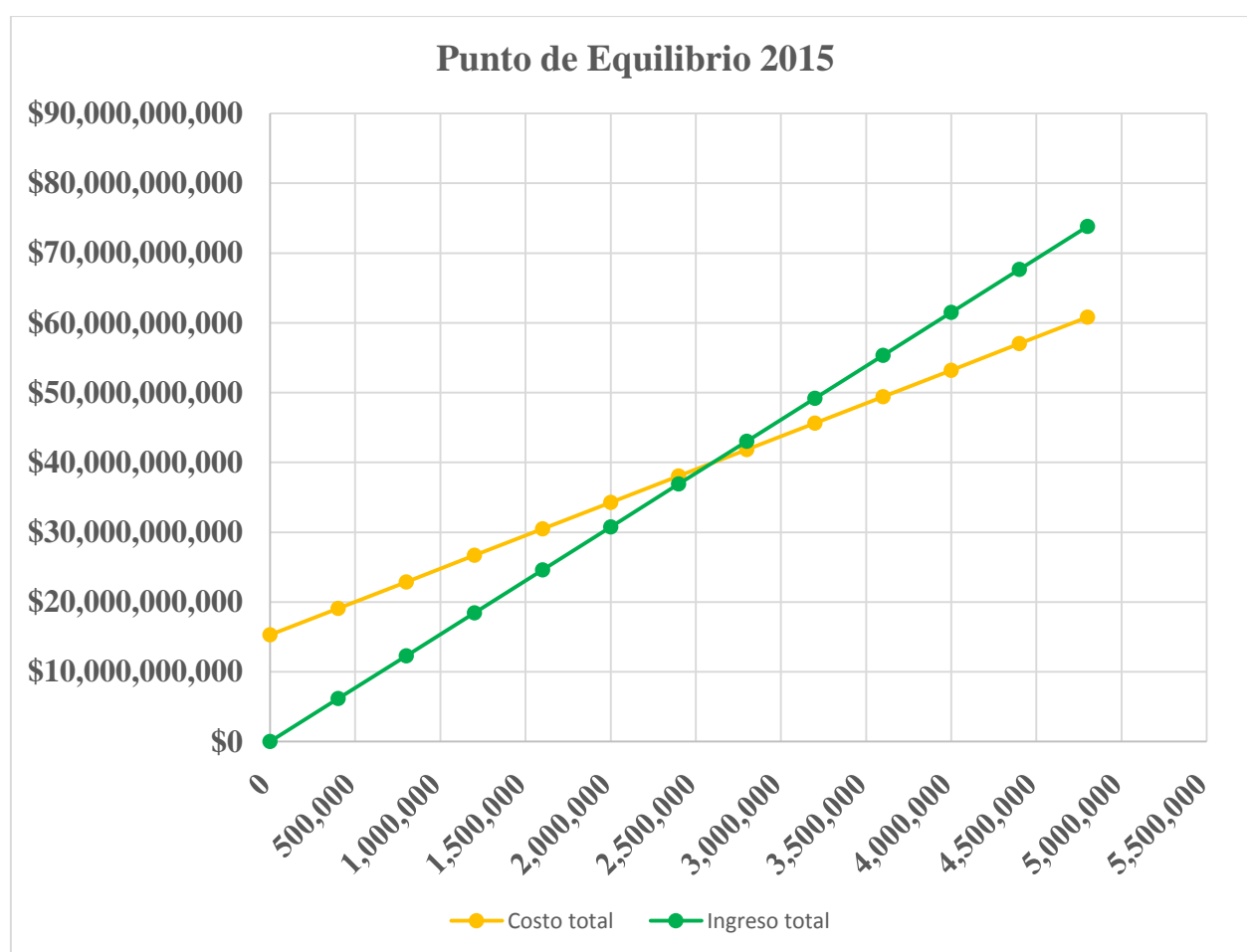
Promedio de la industria de alimentos

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	2015	2016	PROMEDIO DE INDUSTRIA
RAZON CIRCULANTE	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	1.59	1.62	1.3
DE LIQUIDEZ (Prueba ácida)	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}-\text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	0.92	1.01	1.2
PLAZO PROMEDIO DE VTAS	365/ROTACIÓN DEL INVENTARIO	72.99	71.44	62
MARGEN DE UTILIDAD	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	1.86%	9.10%	8.10%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	5.83%	24.3%	10.80%
RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL NETO}}$	2.45%	11.06%	10.20%
APALANCAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	1.38	1.19	0.5
DEUDA A LARGO PLAZO	$\frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	0.55	0.54	0.5
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS NETOS}}$	2.26	2.05	2.52
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	1.31	1.21	1.25

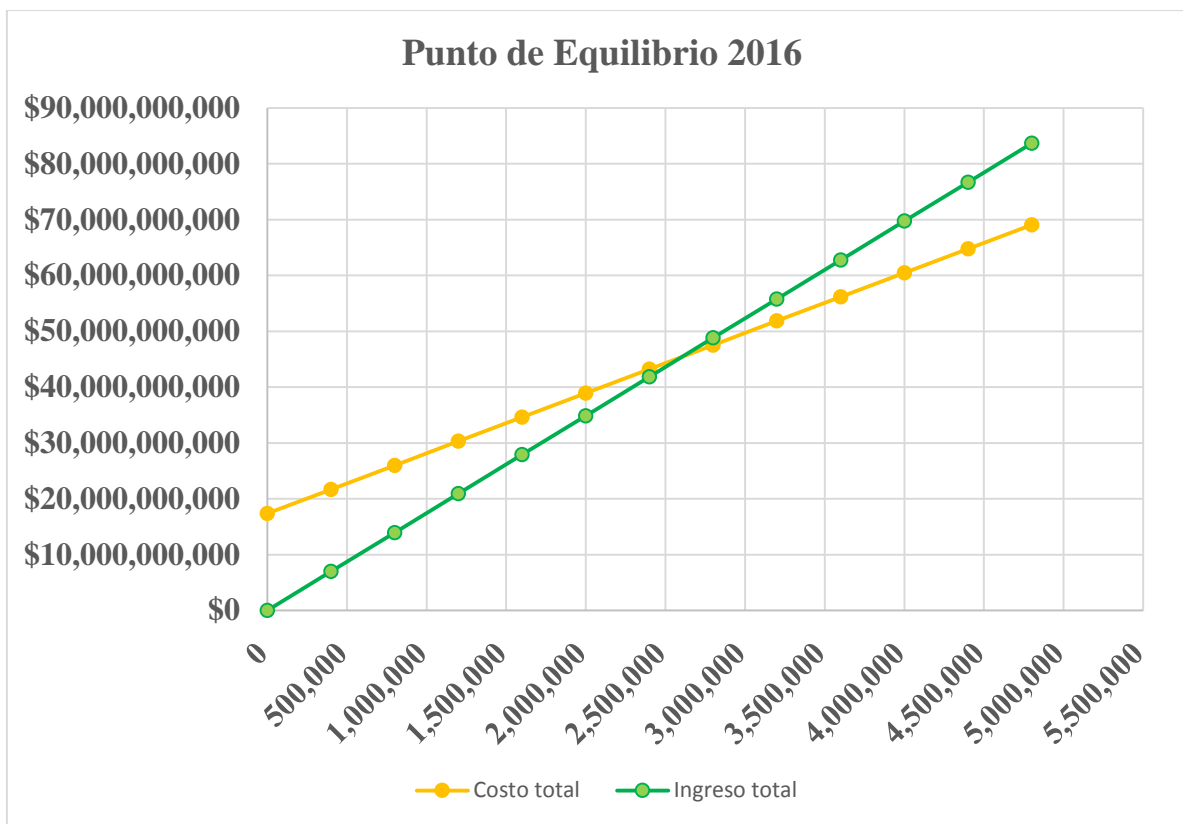
En esta tabla podemos observar que la empresa en algunas razones financieras, está arriba del promedio en la industria, como en la razón de circulante, en margen de utilidad en rendimiento sobre patrimonio e inversión y en algunas otras se encuentran por debajo de la media como la liquidez el promedio de ventas entre otras, esos promedios podríamos aumentarlos con una mejor administración, como lo es el análisis de procesos, ventas, costos, inventarios entre otros, todo depende de la razón financiera que se desea aumentar para que este en los niveles óptimos dentro del mercado.

Punto de equilibrio

ANÁLISIS FINANCIERO	FORMULA	2015	2016
Análisis e interpretación de la información financiera			
CONTRIBUCION MARGINAL	$1 - \frac{\text{COSTOS VARTIALES TOTALES}}{\text{INGRESOS TOTALES}}$	0.383347955	0.382013012
PUNTO DE EQUILIBRIO MONETARIO	COSTOS FIJOS TOTALES / CONTRIBUCION MARGINAL	\$39,901,848,445	\$45,475,969,264



PUNTO DE EQUILIBRIO 2015				
Toneladas producidas	Costos fijos	Costos variables totales	Costo total	Ingreso total
0	15,296,292,000	0	15,296,292,000	0
400,000	15,296,292,000	3,791,914,218	19,088,206,218	6,149,195,885
800,000	15,296,292,000	7,583,828,436	22,880,120,436	12,298,391,770
1,200,000	15,296,292,000	11,375,742,654	26,672,034,654	18,447,587,655
1,600,000	15,296,292,000	15,167,656,872	30,463,948,872	24,596,783,540
2,000,000	15,296,292,000	18,959,571,089	34,255,863,089	30,745,979,425
2,400,000	15,296,292,000	22,751,485,307	38,047,777,307	36,895,175,310
2,450,000	15,296,292,000	23,225,474,585	38,521,766,585	37,663,824,796
2,500,000	15,296,292,000	23,699,463,862	38,995,755,862	38,432,474,281
2,550,000	15,296,292,000	24,173,453,139	39,469,745,139	39,201,123,767
2,600,000	15,296,292,000	24,647,442,416	39,943,734,416	39,969,773,252
2,650,000	15,296,292,000	25,121,431,693	40,417,723,693	40,738,422,738
2,700,000	15,296,292,000	25,595,420,971	40,891,712,971	41,507,072,224
2,750,000	15,296,292,000	26,069,410,248	41,365,702,248	42,275,721,709
2,800,000	15,296,292,000	26,543,399,525	41,839,691,525	43,044,371,195
3,200,000	15,296,292,000	30,335,313,743	45,631,605,743	49,193,567,080
3,600,000	15,296,292,000	34,127,227,961	49,423,519,961	55,342,762,965
3,791,000	15,296,292,000	35,937,867,000	51,234,159,000	58,279,004,000



PUNTO DE EQUILIBRIO 2016				
Toneladas producidas	Costos fijos	Costos variables totales	Costo total	Ingreso total
0	17,372,412,000	0	17,372,412,000	0
400,000	17,372,412,000	4,309,876,892	21,682,288,892	6,974,057,669
800,000	17,372,412,000	8,619,753,783	25,992,165,783	13,948,115,337
1,200,000	17,372,412,000	12,929,630,675	30,302,042,675	20,922,173,006
1,600,000	17,372,412,000	17,239,507,566	34,611,919,566	27,896,230,675
2,000,000	17,372,412,000	21,549,384,458	38,921,796,458	34,870,288,344
2,050,000	17,372,412,000	22,088,119,070	39,460,531,070	35,742,045,552
2,100,000	17,372,412,000	22,626,853,681	39,999,265,681	36,613,802,761
2,150,000	17,372,412,000	23,165,588,292	40,538,000,292	37,485,559,969
2,200,000	17,372,412,000	23,704,322,904	41,076,734,904	38,357,317,178
2,250,000	17,372,412,000	24,243,057,515	41,615,469,515	39,229,074,387
2,300,000	17,372,412,000	24,781,792,127	42,154,204,127	40,100,831,595
2,350,000	17,372,412,000	25,320,526,738	42,692,938,738	40,972,588,804
2,400,000	17,372,412,000	25,859,261,350	43,231,673,350	41,844,346,012
2,800,000	17,372,412,000	30,169,138,241	47,541,550,241	48,818,403,681
3,200,000	17,372,412,000	34,479,015,133	51,851,427,133	55,792,461,350
3,600,000	17,372,412,000	38,788,892,025	56,161,304,025	62,766,519,018
3,912,000	17,372,412,000	42,150,596,000	59,523,008,000	68,206,284,000

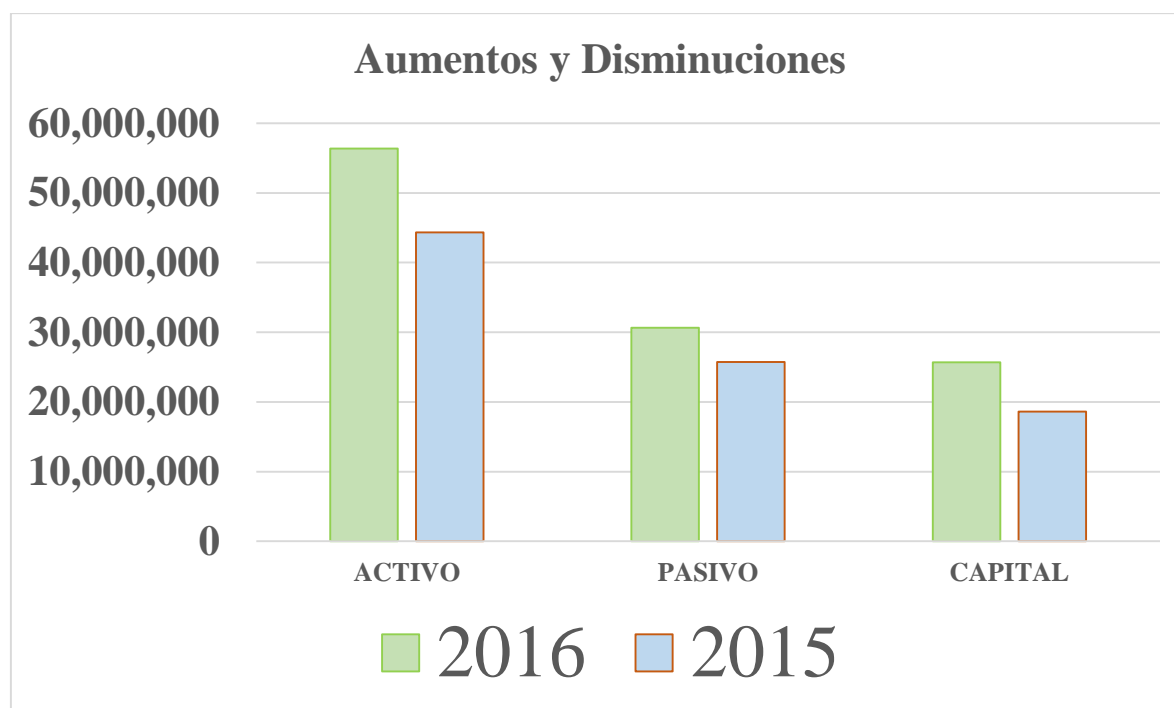
Análisis financiero horizontal

Aumento y disminuciones

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de pesos mexicanos)				
ACTIVO	2015	2016	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
Circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$2,919,054	\$5,466,530	\$2,547,476	87.27%
Instrumentos financieros derivados	158,411	373,501	215,090	135.78%
Cuentas por cobrar, neto	6,723,757	7,641,463	917,706	13.65%
Inventario	7,816,767	8,682,347	865,580	11.07%
Impuestos a la utilidad por recuperar	704,131	651,543	(52,588)	(7.47%)
Pagos anticipados	191,894	294,052	102,158	53.24%
Total de activo circulante	18,514,014	23,109,436	4,595,422	24.82%
No circulante:				
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	245,741	237,483	(8,258)	(3.36%)
Propiedad, planta y equipo neto	20,169,988	26,313,385	6,143,397	30.46%
Activos intangibles, neto	3,502,060	4,025,654	523,594	14.95%
Impuesto diferido	1,901,218	2,671,991	770,773	40.54%
Total de activo no circulante	25,819,007	33,248,513	7,429,506	28.78%
Total Activos	\$44,333,021	\$56,357,949	\$12,024,928	27.12%

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015				
(En miles de pesos mexicanos)				
PASIVOS	2015	2016	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
Circulante:				
Deuda a corto plazo	\$2,660,035	\$3,724,718	\$1,064,683	40.03%
Proveedores	3,914,328	5,204,033	1,289,705	32.95%
Instrumentos financieros derivados	28,526	6,932	-21,594	(75.70%)
Provisiones	191,319	123,075	-68,244	(35.67%)
Impuestos a la utilidad por pagar	487,711	615,198	127,487	26.14%
Otros pasivos a corto plazo	4,385,196	4,571,909	186,713	4.26%
Total pasivo circulante	11,667,115	14,245,865	2,578,750	22.10%
No circulante:				
Deuda a largo plazo	10,494,406	12,229,868	1,735,462	16.54%
Provisión de impuestos diferidos	2,370,918	2,753,772	382,854	16.15%
Obligaciones por benéfico a empleados	645,673	736,173	90,500	14.02%
Provisiones	490,344	654,945	164,601	33.57%
Otros pasivos a largo plazo	70,679	37,060	-33,619	(47.57%)
Total pasivo no circulante	14,072,020	16,411,818	2,339,798	16.63%
Total Pasivo	\$25,739,135	\$30,657,683	\$4,918,548	19.11%
PATRIMONIO	2015	2016	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
Participación controladora:				
Capital social	5,363,595	5,363,595	0.00%	0.00%
Reservas	516,287	2,284,597	1,768,310	342.51%
Utilidades retenidas	11,154,288	16,223,897	5,069,609	45.45%
Total participación controladora	17,034,170	23,872,089		
Participación no controladora	1,559,716	1,828,177	268,461	17.21%
Total patrimonio	18,593,886	25,700,266	7,106,380	38.22%
Total patrimonio y Pasivo	\$44,333,021	\$56,357,949	\$12,024,928	27.12%

Grafica de aumentos y disminuciones



Histórico de ventas Gruma

Nota: Todas las cifras están expresadas en miles de pesos mexicanos.

CONCEPTO	2014	2013	2012
Ventas netas	49,935,328	49,035,523	49,270,534
Costo de ventas	-31,574,750	-32,265,587	-33,548,061
Utilidad bruta	18,360,578	16,769,936	15,722,473
Gastos de venta y administración	-12,040,402	-11,937,116	-13,040,182
Otros gastos, neto	-297,262	-193,069	-73,198
Utilidad de operación	6,022,914	4,639,751	2,609,093
Costos d financiamiento, neto	-1,105,403	-987,625	-880,390
Participación en la utilidad neta de asociados	0	0	0
Utilidad en venta de acciones de asociada	0	0	0
Utilidad antes de impuestos	4,917,511	3,652,126	1,728,703
Impuestos a la utilidad	-1,059,583	-195,361	-905,280
Utilidad neta consolidada de operaciones continuas	3,857,928	3,456,765	823,423
Utilidad (perdida) de operaciones discontinuas	598,852	-146,796	880,336
Utilidad neta consolidada	4,456,780	3,309,969	1,703,759

	2011	2010
Ventas netas	43,845,962	37,038,647
Costo de ventas	-29,510,028	-24,410,770
Utilidad bruta	14,335,934	12,627,877
Gastos de venta y administración	-11,919,634	-10,356,602
Otros gastos, neto	-199,883	-480,608
Utilidad de operación	2,216,417	1,790,667
Costos d financiamiento, neto	-623,296	-990,224
Participación en la utilidad neta de asociados	0	590,869
Utilidad en venta de acciones de asociada	4,707,804	0
Utilidad antes de impuestos	6,300,925	1,391,312
Impuestos a la utilidad	-1,628,761	-801,696
Utilidad neta consolidada de operaciones continuas	4,672,164	589,616
Utilidad (perdida) de operaciones discontinuas	1,143,658	49,870
Utilidad neta consolidada	5,815,822	639,486

NOTA: En Diciembre del 2014 concluyo la venta de las operaciones de harina de trigo en México. Como resultado de esta venta, los resultados y el flujo de efectivo de estas operaciones de harina de trigo para los periodos presentados son reportados como operaciones discontinuadas.

Método de tendencias

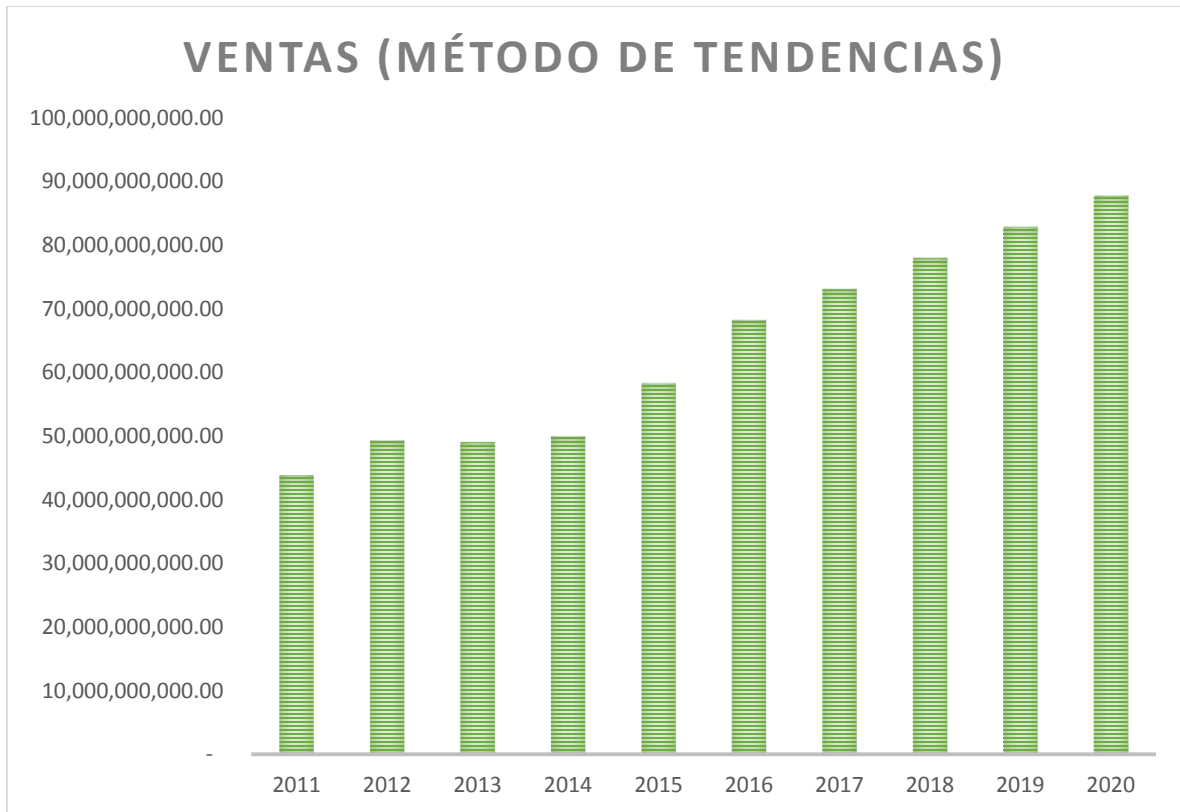
Este método de análisis consiste en observar el comportamiento de los diferentes rubros del Balance general y el Estado de resultados, para detectar algunas fluctuaciones significativas que pueden tener su origen en errores administrativos.

Este método nos permite conocer la dirección y velocidad del cambio que se han dado en la situación financiera de la empresa a través del tiempo, por lo que se considera como un método de análisis horizontal.

Nos ayuda a la detección de fallas; pero es solamente un método exploratorio, por lo que siempre es necesario investigar más a fondo para detectar las causas de las fallas. Es requerido determinar los cambios sufridos en los saldos de los rubros de los estados financieros que nos interesa analizar. El análisis de tendencias nos permite conocer cómo se va desarrollando la empresa.

2.-TENDENCIAS.	
ANALISIS FINANCIERO	FORMULA
TENDENCIAS	
METODO DE TENDENCIAS	$\text{VARIACION PROMEDIO} = \frac{\text{SUMA DE VARIACIONES}}{\text{No. DE VARIACIONES}}; y = a + bx$
REGRESIÓN LINEAL	$b = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{n(\sum x^2) - (\sum x)^2}; a = \frac{(\sum y)(\sum x^2) - (\sum x)(\sum xy)}{n(\sum x^2) - (\sum x)^2} \quad y = a + bx$

ANALISIS FINANCIERO	2017	2018	2019	2020
Tendencias				
METODO DE TENDENCIAS	\$73,078,348,400	\$77,950,412,800	\$82,822,477,200	\$87,694,541,600
REGRESIÓN LINEAL	\$68,068,121,667	\$72,346,030,952	\$76,623,940,238	\$80,901,849,524



Valor económico agregado

ANÁLISIS FINANCIERO	FORMULA	2015	2016
Valor económico agregado			
VEA	$UODI-(CPPC * CAPITAL)$	\$1,647,785,959	\$1,753,570,451
		2015	2016
Utilidad Operativa después de impuestos UODI		\$5,721,498,000	\$6,672,367,000
Costo de Capital Promedio Ponderado CCPP		0.091888889	0.087277778
Capital		\$44,333,021,000	\$56,357,949,000

Gruma creo valor para sus accionistas

- En el año 2015 por \$ 1, 647, 785,959.00
- En el año 2016 por \$ 1, 753, 570,451.00

CONCLUSIONES

Estado consolidado de situación financiera

- El 75% del activo está conformado por tres rubros: propiedad planta y equipo, Inventarios y cuentas por cobrar.
- El 10% de activo al 31 de dic 2016 es efectivo y equivalentes de efectivo.
- El 50% del pasivo y capital está constituido por utilidades retenidas y deuda a largo plazo
- Las cuentas de proveedores y deuda a corto plazo representan el 15% del pasivo, mientras que la deuda a largo plazo representa el 22%.
- Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Estado de situación Financiera consolidado mostró un activo total por \$44,333,021,000 y \$56,357,949,000 respectivamente, con lo cual tuvo un aumento de \$12,024,928,000 (27%).
- Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Estado de situación Financiera consolidado mostró un pasivo total por \$25,739,135,000 y \$30,657,683,000, respectivamente, con lo cual tuvo un aumento de \$4,918,548 (19%).
- Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Estado de situación Financiera consolidado mostró un patrimonio total por \$18,593,886,000 y \$25,700,266,000 respectivamente, con lo cual tuvo un aumento de \$7,106,380,000 (38%).

Estado consolidado de resultados

- Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Estado de resultados consolidado mostró un total de ventas de \$58,279,004,000 y \$68,206,284,000 respectivamente, con lo cual tuvo un aumento en sus ingresos de \$9,927,280,000 (17%).
- Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Estado de resultados consolidado mostró una utilidad neta de \$1,084,593,000 y \$6,233,938,000 respectivamente.

Del total de ventas que la empresa realiza, se conforma como sigue:

CONCEPTO	2016	2015
Representa el costo de ventas	61.80%	61.67%
Se aplica a gastos generales	24.83%	25.69%
Se utiliza en costos financieros	0.64%	0.55%
Se paga impuestos	3.59%	2.83%
Perdida de operaciones discontinuadas	0.00%	7.40%
Representa la utilidad del ejercicio	9.14%	1.86%

Estado consolidado de cambio en el patrimonio

		\$ 509,640		\$ 7,106,380	
	Saldos al 31 de diciembre de 2014		Saldos al 31 de diciembre de 2015		Saldos al 31 de diciembre de 2016
Total Patrimonio	\$ 18,084,246		\$ 18,593,886		\$ 25,700,266

(En miles de pesos)

Estado consolidado de flujo de efectivo

Actividades de operación:

- En el año 2016 se ha incrementado el flujo de efectivo un 14% (1,395,383,000) respecto al 2015

Actividades de inversión:

- En el año 2016 ha incrementado la adquisición de propiedad, planta y equipo en un 130% (\$3,167,281,000) respecto al 2015.
- En el año 2016 ha incrementado la adquisición de activos intangibles en un 1340% (51,392,000) respecto al 2015.

Actividades de financiamiento:

- La obtención de deuda a corto y largo plazo en el año 2016 se ha disminuido en un 11% (\$935,532,000) respecto al 2015.
- Así como el pago de deuda a corto y largo plazo ha disminuido en un 8% (\$658,822,000) respecto al 2015.

BIBLIOGRAFÍA

Calleja Francisco Javier/Calleja Felipe. Análisis de estados financieros. Editorial Pearson 2016.

Rodríguez Morales Leopoldo. Análisis de estados financieros un enfoque en la toma de decisiones. Editorial mc. Graw Hill 2012.

Castelán Valdivia Antonio. Sistema financiero mexicano bases fundamentales para estudiantes universitarios. Editorial eae 2013.

Registro nacional de valores, objeto de cotización en la bolsa mexicana de valores. Clave de cotización: Grumab.

Reporte anual presentado de acuerdo a las normas de carácter genera, del año 2016.

Gutiérrez Reynaga Carlos. Introducción a las finanzas (mailxmail.com/curso-introduccion-finanzas/informacion-financiera) 2008.