

Desempeño con **Visión**



INFORME ANUAL | **2014**



Índice

Datos Financieros Relevantes	03
Perfil de la Organización	04
Mensaje del Presidente	06
Filosofía Gruma	10
Modelos y Declaratoria de Sustentabilidad	12
Grupos de Interés	13
Creación de Valor	14
Productividad y Eficiencia	16
Innovación en el Mercado	18
Compromiso con la Sustentabilidad	
Calidad de Vida de la Empresa	22
Vinculación con la Comunidad	28
Medio Ambiente	32
Ciudadanía Corporativa	33
Gobierno Corporativo	34
Equipo Directivo	36
Información Financiera	
Informe del Comité de Auditoría	38
Informe del Comité de Prácticas Societarias	40
Discusión y Análisis de la Administración sobre los Resultados del Año	41
Estados Financieros	45
Notas de los Estados Financieros	55
Índice GRI	127

El presente informe anual contiene de manera integrada las acciones y resultados financieros y de sustentabilidad de las empresas que conforman GRUMA alrededor del mundo durante el 2014. El informe está realizado conforme a la metodología del Global Reporting Initiative (“GRI”), específicamente la guía para la elaboración de memorias de sustentabilidad en su versión 3.1. Nivel B, el análisis de materialidad se llevó a cabo considerando los principales asuntos públicos y la forma en que son atendidas las demandas y expectativas de los grupos de interés. El contenido se conformó mediante información recabada en las áreas y regiones participantes. Las cifras y resultados en materia de sustentabilidad corresponden a programas o regiones particulares, a menos que se especifique lo contrario.

Datos Relevantes

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

(MILLONES DE PESOS, EXCEPTO DONDE SE INDIQUE¹)

RESULTADOS	2014	2013	Var.
Volumen de ventas ²	3,674	3,656	0.5%
Ventas netas	49,935	49,036	2%
Utilidad de operación	6,023	4,640	30%
Margen de operación	12.1%	9.5%	260 pb
UAFIRDA ³	7,493	6,254	20%
Margen UAFIRDA	15.0%	12.8%	220 pb
Utilidad neta consolidada	4,457	3,310	35%
Utilidad neta controladora	4,287	3,163	36%

SITUACIÓN FINANCIERA	2014	2013	Var.
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,465	1,339	9%
Total activos	40,637	42,609	(5)%
Deuda ⁴	10,761	16,372	(34)%
Total pasivo	22,552	28,182	(20)%
Total patrimonio	18,084	14,427	25%
Total participación controladora	16,564	12,973	28%

OTROS DATOS	2014	2013	Var.
Millones de acciones ordinarias	433	433	0%
Utilidad por acción ⁵	9.91	7.31	36%
Valor en libros por acción ⁵	38.28	29.98	28%
Precio de acción a cierre de año ⁶	157.32	98.78	59%
Valor de capitalización ⁷	68,080	42,747	59%
Inversiones	1,174	1,409	(17)%

1 Todas las menciones de pesos se refieren al peso mexicano

2 Miles de toneladas

3 UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación, amortización y deterioro de activos fijos + ingresos no relacionados con el negocio base

4 En términos de dólares, GRUMA disminuyó su deuda 42% a US\$737 millones

5 Datos en pesos y en base al número de acciones en circulación a cierre de año

6 Datos en pesos

7 En base al número de acciones en circulación a cierre de año

8 pb: puntos base

Perfil de la Organización

ESTADOS UNIDOS Y EUROPA

Se produce harina de maíz, tortilla de maíz, tortilla de trigo, panes planos y otros productos relacionados.
Marcas principales: Maseca, Mission y Guerrero.

Estados Unidos:

22 plantas de tortilla y productos relacionados.
6 de harina de maíz.

Europa:

6 plantas de tortilla y productos relacionados.
1 de panes planos.
3 de harina de maíz y grits.

MÉXICO

GIMSA

Productor de harina de maíz.
Marca Principal: Maseca.
18 plantas de harina de maíz.
1 de otros productos.

PRODISA

Productor de tortilla de maíz, tortilla de trigo y productos relacionados.
Marca principal: Mission.
3 plantas.

OTRAS

3 plantas de otros productos.

División Tecnología

Realiza las siguientes funciones:

- Investigación y desarrollo para la molienda de maíz y la producción de tortilla.
- Ingeniería, diseño y construcción de plantas.
- Supervisión en diseño y edificación de plantas.
- Servicios de asesoría y capacitación a empleados.
- Fabricación de equipos de producción de harina de maíz y de tortilla.
- Venta de maquinaria para volúmenes pequeños de producción de tortilla a terceros.
- Marcas principales: Rodotec y Tortec.
2 plantas.

CENTROAMÉRICA

Productor de harina de maíz, tortilla y otros productos.
Marcas principales: Maseca, TortiRicas, Mission y Tosty.
11 plantas.

ASIA Y OCEANÍA

Productor de tortilla de maíz y tortilla de trigo, panes planos y otros productos relacionados.
Marca principal: Mission.
3 plantas.





Perfil de la Organización

Fundada en 1949, GRUMA S.A.B. de C.V. ("GRUMA") es uno de los productores más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, GRUMA opera principalmente en los Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía. La compañía tiene sus oficinas corporativas en San Pedro Garza García, México, y cuenta con alrededor de 18,000 empleados y 79 plantas. En 2014, GRUMA logró ventas netas de aproximadamente US\$3,400 millones, de las cuales el 70% provinieron de las operaciones en el extranjero.

Sus productos están presentes en más de 100 países a través de sus marcas globales MASECA® y MISSION®, así como sus diversas marcas regionales: GUERRERO® en Estados Unidos; TORTIRICAS® y TOSTY® en Costa Rica, entre otras.





Lic. Juan González Moreno
Presidente del Consejo de Administración
y Director General


Mensaje del Presidente del Consejo de Administración y Director General


Estimados accionistas:

En un año de resultados positivos para la empresa, la precisa ejecución y el despliegue operativo de las estrategias establecidas para consolidar las fortalezas de GRUMA y continuar en el camino del crecimiento rentable, nos pusieron en la ruta correcta hacia un desempeño superior y una visión de futuro orientada a la continua creación de valor.

Con una dirección estratégica sólida, finanzas más sanas, un portafolio optimizado y una estructura ágil y determinada, me complace informarles que en 2014, gracias al esfuerzo y compromiso de la empresa, logramos otro año de resultados positivos y avanzamos hacia las metas propuestas al inicio de la actual gestión, y sobre todo, hacia el cumplimiento de nuestra misión y visión a largo plazo.

En particular, dimos continuidad a las estrategias de optimización de nuestro portafolio de productos y rutas de distribución, expansión selectiva hacia productos de mayor rentabilidad y mejor enfoque en gastos de mercadotecnia y publicidad, además de reducciones en gastos de administración. También definimos proyectos específicos de inversión basados en estrictos criterios de creación de valor.

 **20%**
UAFIRDA

 **59%**
**Precio de
la acción**

 **42%**
Deuda

Adicionalmente, decidimos realinear nuestro enfoque hacia nuestros negocios base, lo que nos llevó a la desincorporación de las operaciones de harina de trigo en México, por lo cual obtuvimos US\$260 millones, recursos destinados en su totalidad al pago de deuda.

La fortalecida solidez financiera nos ha colocado en la posición adecuada para avanzar hacia la expansión del negocio a nivel global, por lo que buscamos capitalizar aún más oportunidades de crecimiento rentable en México y Estados Unidos, así como en Europa y Asia, particularmente España, Rusia y Malasia, donde estamos agregando capacidad de producción.

La disciplina en la implementación de estas y otras estrategias nos permitió lograr resultados positivos en un contexto económico de alta volatilidad en los precios de los granos a nivel internacional y bajo crecimiento económico en algunos de los principales mercados donde participamos.

En ese contexto, en 2014 logramos ventas netas de Ps.49,935 millones, 2% superiores al año anterior, lo que aunado a las estrategias antes mencionadas se tradujo en un incremento de 30% en la utilidad de operación y de 20% en el UAFIRDA, alcanzando éste Ps.7,493 millones. Nuestro margen UAFIRDA se expandió de 12.8% a 15%.

El fuerte incremento en la generación de efectivo y la desincorporación de las operaciones de harina de trigo en México nos permitieron disminuir la deuda en 42%, bajando de US\$1,252 millones a US\$731 millones, lo que se reflejó en una fuerte reducción en la relación Deuda/UAFIRDA de 2.6x en diciembre de 2013 a 1.4x al cierre de 2014.

La mejora en los resultados operativos y en la estructura financiera de GRUMA se vio reflejada en la confianza de los inversionistas y analistas, que privilegiaron nuestra acción en la Bolsa Mexicana de Valores aumentando su precio 152% en 2013 y 59% en 2014, alcanzando Ps.157.32 al cierre del año.

También, muestra de esta renovada confianza es el aumento en la calificación crediticia a nivel grado de inversión por parte de Fitch Ratings, además de alcanzar el nivel de perspectiva positiva con Standard & Poor's.

Se concretó la adquisición de Mexifoods en España, la cual distribuye a más de 20 países en Europa.

Las recientes calificaciones otorgadas por estas instituciones, aunadas a la solidez financiera de la empresa, nos permitieron lograr la exitosa colocación de un bono por US\$400 millones a finales del año pasado, el cual, ante el interés de los inversionistas, registró una demanda de 7 veces mayor al monto colocado. Estos recursos nos permitirán ahorros de aproximadamente US\$9 millones anuales en intereses.

En cuanto a los proyectos para expandir operaciones en diversas regiones donde operamos, mantener en su máxima eficiencia la planta productiva y estar a la vanguardia en tecnología, y siguiendo estrictos criterios de rentabilidad, durante el año invertimos US\$129 millones.

En la búsqueda de fortalecer nuestra presencia en mercados cada vez más relevantes y de alto potencial de crecimiento, se concretó la adquisición de Mexifoods, empresa líder en España en la producción de tortillas en el segmento al menudeo, frituras y otros productos relacionados con la comida mexicana, la cual distribuye a más de 20 países en Europa.

En esta operación se continuará invirtiendo en los próximos años, buscando triplicar la capacidad de producción para atender con mayor eficiencia y rentabilidad a los mercados de la Península Ibérica, Sur de Francia, Italia, Portugal y Malta.

De igual manera anunciamos la construcción de una nueva planta en Rusia, con los más altos estándares de calidad y seguridad alimentaria, lo que nos ayudará a consolidar nuestra posición estratégica en el tercer mercado de tortilla más importante de Europa.

Con una empresa fortalecida y orientada al crecimiento, hemos arrancado 2015 con miras más altas hacia el futuro, capitalizando las habilidades desarrolladas y las ventajas competitivas que hemos construido para seguir llevando nutrición y valor a todo el mundo.

Solidaridad y Valor para el Planeta

De manera consistente con la actuación sustentable que hemos desplegado desde nuestros orígenes, destinando parte de las utilidades a la modernización tecnológica y eficientización de las operaciones productivas, en 2014 avanzamos en las principales metas medioambientales de la organización, y continuamos siendo un referente de solidaridad y responsabilidad social para las comunidades que atendemos.

Para ampliar la difusión de los valores ecológicos y fomentar el estudio del planeta, festejamos nuestro 65 aniversario con la creación de “La Casa de la Tierra. Observatorio del Planeta”, realizada en conjunto con entidades públicas y académicas.

El espacio cultural y científico, ubicado en el Horno 3 del Parque Fundidora, en Monterrey, México, busca hacer conciencia entre la población sobre la importancia de conservar el planeta como nuestro hábitat, a través de información especializada y 500 programas didácticos sobre el cambio climático.

De igual manera seguimos con nuestro programa de apoyo en caso de desastres naturales, en esta ocasión en favor de las comunidades afectadas por el Huracán Odile, en Baja California Sur, a donde llevamos tres tortimóviles y apoyamos a las tortillerías de la zona para ofrecer gratuitamente más de 100 mil tortillas calientes diarias a los damnificados de La Paz y San José del Cabo mientras duró la emergencia.

Estas y otras acciones refrendan los valores éticos y morales que han distinguido a nuestra organización y a sus colaboradores a lo largo de su historia, respetando la esencia de una empresa que contribuye de manera activa y corresponsable al desarrollo integral de su comunidad.

Reitero el agradecimiento para nuestros consumidores y clientes, por la confianza y preferencia hacia nuestros productos, y la oportunidad de seguir llegando a sus corazones y sus hogares.

Así mismo, quiero agradecer al Consejo de Administración que me honro en presidir, por su guía, retroalimentación y apoyo para la toma de decisiones, y seguimiento para el logro de estos resultados.

También agradezco a nuestros accionistas, inversionistas y analistas por la confianza depositada en el desempeño presente y futuro de la organización, y les reitero mi determinación y la de todo el equipo que me acompaña por seguir generando valor para todos y alcanzar nuevas alturas.



Lic. Juan González Moreno
Presidente del Consejo de Administración
y Director General

Filosofía GRUMA

Misión

Contribuir en la calidad de vida de nuestros clientes y consumidores en todas las operaciones en donde participamos ofreciendo productos y servicios de excelente calidad, que se adapten a sus estilos de vida, culturas y necesidades, generando un crecimiento dinámico y rentable de largo plazo para crear el máximo valor para nuestros accionistas, enfocándose primordialmente en los negocios clave: harina de maíz, tortillas y panes planos o *flatbreads*.

Visión

Ser líder en la producción, comercialización y distribución de harina de maíz nixtamalizado y tortillas a nivel mundial, así como uno de los principales productores de panes planos y otros productos relacionados en México, Estados Unidos, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía.

Valores

Esfuerzo

Con esfuerzo y dedicación, GRUMA es hoy líder en la producción de harina de maíz y tortilla a nivel mundial además de ser un importante fabricante de panes planos y otros productos. GRUMA se ha consolidado como una compañía global de alimentos, actual, confiable y socialmente responsable a través de productos de alta calidad y marcas sólidas.

Compromiso

Siempre comprometidos con quienes nos han hecho ser lo que somos: nuestros consumidores, clientes, proveedores, colaboradores, accionistas y con la comunidad en general. Nuestro compromiso es con nuestro país y con el mundo.

Perseverancia

Con perseverancia GRUMA siempre ha tenido una gran visión de negocio llegando a todos los rincones del mundo con éxito a través del tiempo. Ha sabido superar crisis financieras saliendo siempre adelante de manera muy positiva, además de haber obtenido grandes aprendizajes y crecimiento.

Trascendencia

GRUMA ha trascendido con gran éxito en México y el mundo desde hace más de 65 años, siendo una compañía orgullosamente mexicana con presencia en más de 100 países, con 79 plantas en América, Europa, Asia y Oceanía y con aproximadamente 18,000 empleados.



Código de Ética

Todas las actividades de negocio y profesionales de GRUMA y sus subsidiarias se rigen por un Código de Ética que es conocido y de observancia obligatoria por nuestros directivos, colaboradores y proveedores, y el cual se basa en una Norma Fundamental de Conducta:

**“Realizar negocios de buena fe, con absoluta honestidad
y en cabal cumplimiento de la Ley”.**

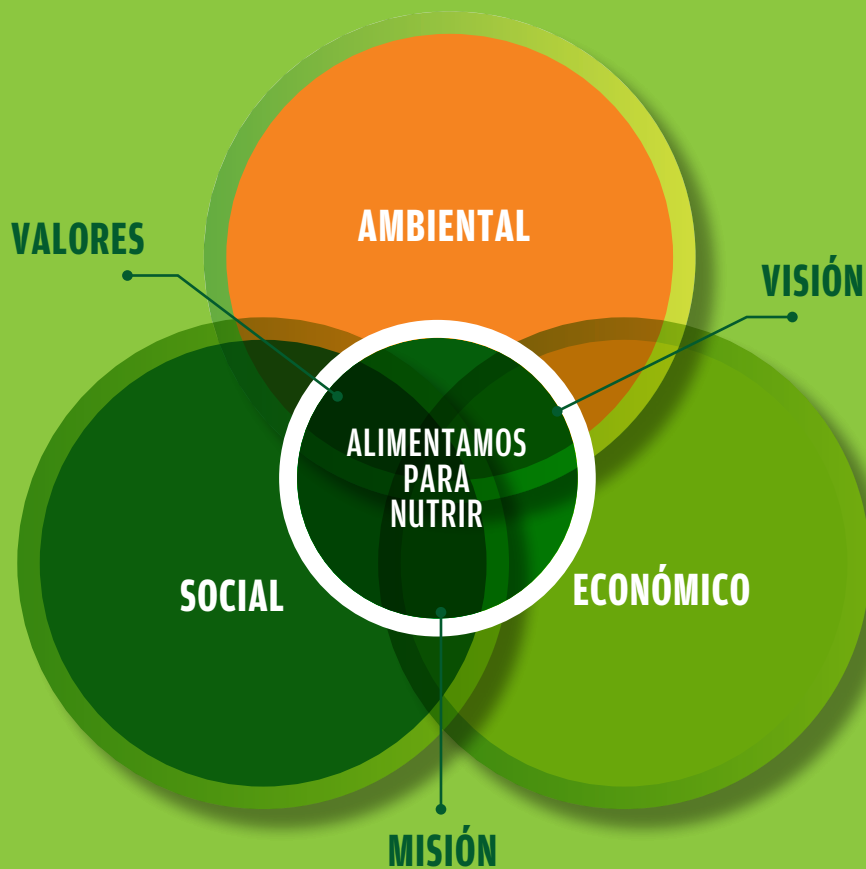
Los temas que abarca nuestro código de ética son:

- Conflicto de interés
- De la información
- De los recursos
- Conducta con clientes
- De los competidores
- De los proveedores
- De las autoridades
- De las relaciones interpersonales
- De las actividades extra-laborales
- Del debido cumplimiento

Declaratoria y Modelo de Sustentabilidad

Declaratoria y Modelo de Sustentabilidad

Conceptualizamos nuestra sustentabilidad como la satisfacción de las necesidades de nuestros consumidores, clientes, accionistas, colaboradores y comunidad, bajo una estricta normatividad ética, siempre apegados al cumplimiento de las regulaciones, y con gran compromiso y visión a largo plazo que contribuya en favor de la nutrición y que conjugue el desarrollo económico, social y el cuidado del medio ambiente como parte fundamental de nuestra competitividad.





Grupos de Interés

Definimos nuestro compromiso con la sociedad y el entorno como la determinación a satisfacer de manera integral, corresponsable y mutuamente benéfica las necesidades de nuestros diferentes grupos de interés, como clientes, consumidores, colaboradores, proveedores, inversionistas y comunidad, bajo una estricta normatividad ética, el cumplimiento de las regulaciones y una visión de largo plazo que conjugue el desarrollo económico y social, así como el cuidado del medio ambiente.

GRUPOS DE INTERÉS	FORMA DE COMUNICACIÓN	FRECUENCIA DE CONTACTO	EXPECTATIVAS
INVERSIONISTAS	Conferencias telefónicas, informes, conferencias con inversionistas organizadas por instituciones financieras, reuniones, página de internet, correo electrónico, etc.	Diaria	Rentabilidad, creación de valor, liquidez, sustentabilidad, potencial de crecimiento rentable a largo plazo
COLABORADORES	Juntas, congresos, buzón de sugerencias	Diaria	Desarrollo integral
CONSUMIDORES	Número 01800 gratuito, correo electrónico	Diaria	Calidad, nutrición, disponibilidad, precio justo
CLIENTES	Juntas, llamadas, correo electrónico	Diaria	Calidad, disponibilidad y condiciones comerciales
COMUNIDAD	Reuniones	Mensual	Medio ambiente, desarrollo comunitario
ASOCIACIONES	Reuniones, congresos	Mensual	Desarrollo sectorial
MEDIOS DE COMUNICACIÓN	Entrevistas, conferencias de prensa, llamadas, correo electrónico	Mensual	Eventos relevantes
AUTORIDADES	Reuniones	Semanal	Calidad, sustentabilidad y nutrición
COMPETIDORES	Reuniones	Mensual	Desarrollo sectorial
UNIVERSIDADES	Juntas, congresos, correo electrónico	Mensual	Sustentabilidad, productos
PROVEEDORES	Juntas, congresos, llamadas, correo electrónico	Diaria	Desarrollo, calidad, tecnología
LÍDERES DE OPINIÓN	Entrevistas y reuniones	Mensual	Aspectos financieros y de los productos

Creación de Valor



Con una visión enfocada en el crecimiento rentable de la empresa y en continuar generando valor para nuestros accionistas, en 2014 avanzamos en el camino trazado desde finales de 2012, al concentrar los esfuerzos de la compañía en las áreas donde tiene ventajas competitivas y una posición favorable en el mercado de la manera más eficiente posible.

Con una estricta disciplina de costos y una eficiente administración, así como el esfuerzo de un gran equipo de colaboradores, cerramos 2014 con una sólida estructura financiera, una empresa más rentable y nuevas capacidades para seguir invirtiendo y expandiendo a GRUMA como una atractiva alternativa de inversión.

Los buenos resultados y la exitosa desincorporación de las operaciones de harina de trigo en México, un negocio que no era clave ni estaba en el núcleo de las prioridades de la empresa, contribuyó a reducir la deuda de la compañía en 2014 en 42%, al pasar de US\$1,272 millones a US\$737 millones, alcanzando al cierre del año una sana relación Deuda/UAFIRDA de 1.4x.

La solidez financiera de GRUMA y su buen desempeño crediticio fueron reconocidos con una calificación crediticia a nivel grado de

inversión con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings y de Standard & Poor's, esta última en el primer trimestre de 2015.

La exitosa colocación de un bono por US\$400 millones a finales de 2014 es reflejo de esta renovada confianza del público inversionista, pues registró una demanda 7 veces mayor al monto colocado, logrando una tasa de interés anual de 4.875%. Los recursos obtenidos se destinaron principalmente al pago de un bono perpetuo con tasa de interés de 7.75%, lo que ayudará a GRUMA a reducir su gasto financiero en aproximadamente US\$9 millones por año.

Por segundo año consecutivo, la acción de GRUMA fue la que tuvo el mejor desempeño entre las empresas integrantes del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, registrando un aumento en su precio de 152% en 2013 y 59% en 2014. Nuestra acción cerró el año en Ps.157.32.

En el mercado, un enfoque a los productos de mayor rentabilidad y a los negocios con mayor potencial nos permitió lograr ventas netas por Ps.49,935 millones, 2% superiores al año anterior, con un incremento de 30% en la utilidad de operación y de 20% en el UA-FIRDA, que alcanzó Ps.7,493 millones, mientras el margen UAFIRDA se expandió de 12.8% a 15% en el 2014.

A photograph showing several bags of Mission White Corn Tortillas on a black conveyor belt. The bags are white with orange and yellow accents and feature the Mission logo. The background is a metallic surface.

US \$535 millones de deuda pagados en 2014

Además del valor financiero creado para sus accionistas, hoy GRUMA es una mejor empresa, con un gobierno corporativo transparente, alineado con las mejores prácticas de la Bolsa Mexicana de Valores y orientado a proteger y acrecentar el patrimonio de una diversidad de inversionistas, y una administración eficaz, que ofrece un seguimiento ágil y preciso a las acciones específicas, estrategias y resultados de cada división.

De manera paralela, hemos generado una dinámica que favorece la agilidad en la toma de decisiones de los mandos ejecutivos, y una mayor coordinación en un sistema de gestión que resuelve rápido y decide de manera efectiva.

La mayor agilidad en la gestión nos coloca en mejor posición para capitalizar oportunidades de crecimiento, tanto en nuevos territorios como en innovación de productos y procesos, de acuerdo a los requerimientos de los clientes y las dinámicas necesidades del consumidor.

Hoy tenemos la capacidad de atender solicitudes específicas para nichos de mercado, ingredientes orgánicos, libres de organismos modificados genéticamente y otras necesidades.

Así, en 2014 concretamos importantes inversiones en Europa, con la adquisición de Mexifoods, empresa líder en España en la producción de tortillas, frituras y otros productos relacionados con la comida mexicana, que distribuye a más de 20 países en Europa.

En esta operación se continuará invirtiendo en los próximos años, buscando aumentar la capacidad de producción para atender con mayor eficiencia y rentabilidad a los mercados de la Península Ibérica, Sur de Francia, Italia, Portugal y Malta.

De igual manera arrancamos la construcción de una planta en Rusia, que nos ayudará a consolidar nuestra posición estratégica en el tercer mercado de tortilla más importante de Europa.

Con una fortalecida estructura financiera y la confianza de nuestros accionistas, confiamos en 2015 continuar con los planes de inversión y expansión de la compañía, fortaleciendo la entrada a nuevos mercados y nuevos segmentos que hagan sentido con la visión y misión de GRUMA.

Productividad y Eficiencia



La suma de factores como la innovación continua del área de ingeniería, así como la inversión consistente para mantener la planta productiva en condiciones óptimas de operación y productividad, logró en 2014 una mejora significativa en las capacidades de GRUMA para atender las necesidades del mercado.

Ante la creciente demanda de productos con ingredientes o características cada vez más específicas, la dimensión y capacidad tecnológica de GRUMA nos ha permitido responder de manera oportuna a los requerimientos de valiosos nichos de mercado, como los de productos libres de gluten y de organismos modificados genéticamente, contenidos orgánicos y mayor valor agregado.

De manera paralela, aumentamos la capacidad de producción de varias de las plantas, mientras logramos mayores eficiencias en su consumo energético y de agua, así como una reducción en las emisiones a la atmósfera y de aguas residuales.

En particular, en Mission Foods USA incrementamos la capacidad de producción de tortilla con la instalación de una línea de trigo TT-2000 para la planta de Mountain Top, en Pennsylvania, una de maíz TT-750 para Goldsboro, Carolina del Norte, y una TT-3000 en Panorama, California.

Adicionalmente, trabajamos en la optimización de sistemas de limpieza y reducción de emisiones en hornos de tortillas para nuestra operación de California, el cual se implementará en 2015.

En México, iniciamos la adecuación de nuestra planta en Tijuana, para trasladar ahí las líneas de producción de tostadas de nuestra operación de Estados Unidos, lo que generará una relevante reducción en los costos de producción.

Se inició también la construcción de una nueva línea de producción en la planta de Mexicali, que se prevé inicie operaciones en 2015 con una producción estimada de 90,000 toneladas de harina de maíz al año, las cuales se exportarán a Estados Unidos.

De manera relevante, GRUMA busca lograr importantes ahorros gracias a un nuevo sistema de control de pesaje de tortilla, que estaremos implementando de manera coordinada en todas las operaciones.

En algunas plantas en México, entre ellas la de Yucatán, se modificaron los sistemas de pre-limpieza de maíz en alimentación al proceso, reduciendo la carga de sólidos para tratamiento de agua residual, mientras que en otras plantas, como Sonora, Jalisco y



Veracruz, se modificaron los sistemas de limpieza de maíz en recepción y en alimentación a producción, logrando mejoras sustanciales en conservación de maíz y mejor calidad del grano que entra a proceso.

En las operaciones de Europa, iniciamos la construcción de una planta de tortilla en Moscú, Rusia, la cual contará con modernas innovaciones tecnológicas en materia de productividad, calidad y sustentabilidad.

Nuestro equipo de investigación trabaja además en el diseño de una línea para la fabricación de bases de pizza, única en su tipo, la cual se tendrá lista durante 2015.

Para los próximos años, continuaremos trabajando en la implementación de tecnologías más eficientes, principalmente maximizando la automatización en las áreas donde se reduzcan significativamente las operaciones repetitivas del personal, así como donde se pueda beneficiar la calidad del producto con parámetros estandarizados y el ahorro de energía tenga un impacto relevante en los costos.



Iniciamos la construcción de una planta de tortilla en Moscú, Rusia, la cual contará con modernas innovaciones tecnológicas en materia de productividad, calidad y sustentabilidad.

Innovación en el Mercado



El conocimiento más profundo del consumidor, del cliente y de la dinámica del mercado obtenido en 2013 por el reenfoque de nuestra inversión publicitaria hacia una mercadotecnia más efectiva, permitió en 2014 que GRUMA innovara de manera consistente en los diferentes países a los que atiende, tanto en modelos de servicio, como en productos y empaque.

Centramos la estrategia de mercadotecnia y publicidad en el consumidor y el cliente, con resultados sobresalientes, una mejorada relación con el detallista y un portafolio de productos enfocado a las dinámicas necesidades del consumidor.

México

En un entorno de alta competencia en el mercado principal para harina de maíz de GRUMA, enfocamos los esfuerzos para incentivar el desempeño en el punto de venta, con diferentes acciones para apoyar también la competitividad de las tortillerías.

En el canal de tortilleros lanzamos la harina de maíz Nixtamasa en la región centro de México, con la cual se genera una tortilla con características similares a la hecha bajo el método tradicional de

maíz, apoyando las necesidades de los clientes y contribuyendo de manera importante al volumen de ventas en la región.

En el canal detallista, lanzamos la innovadora MASECA Antojitos, con baja absorción de grasa, fortaleciendo el portafolio de maíz en paquete con nuevas opciones para un consumidor cada vez más exigente e informado, que busca alternativas más saludables y con el sabor y calidad que nos caracteriza.

Adicionalmente, participamos en las exposiciones comerciales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD) y de la Asociación Nacional de Abarroteros Mayoristas, para estrechar la relación con los clientes, además de patrocinar la Feria Nacional de San Marcos, en Aguascalientes, lo que nos permitió interactuar directamente con los consumidores.

Estados Unidos

En Estados Unidos, Mission continúa posicionándose como una marca premium, innovadora y de alta calidad, capaz de atender demandas específicas de mercados cada vez más exigentes.



Así como continuamos enfocando los esfuerzos de la compañía en las categorías más rentables, emprendimos diferentes proyectos para reforzar nuestra marca en el conocimiento del consumidor de acuerdo a cada uno de los segmentos de mercado que atendemos, con el objetivo de incrementar la efectividad de los programas de mercadotecnia.

Fruto de esta continua evaluación de las dinámicas necesidades del mercado, en 2014 enfocamos nuestros esfuerzos en la promoción de productos orgánicos, libres de gluten y sin ingredientes transgénicos, cuya demanda ha crecido en este país.

En particular, lanzamos la Tortilla de Harina Libre de Gluten y la Tortilla para una Digestión Saludable.

La tortilla libre de gluten está preparada con arroz, harina de soya y otros ingredientes que permiten un sabor y consistencia similares a la tortilla de harina de trigo, pero sin los inconvenientes que este grano representa para los consumidores que son intolerantes al gluten. Según estudios, el 15% de las familias en Estados Unidos compran productos de este tipo.

La Tortilla para una Digestión Saludable contiene probióticos, que de acuerdo con el contexto científico benefician al sistema inmunológico y digestivo.

Así mismo, fortalecimos el vínculo entre el consumidor y la marca a través de iniciativas de interacción por redes sociales, como el programa Mission Cinco de Mayo, que a través de promociones, sorteos, cupones y descuentos on-line, capturó más de 73 mil participaciones, incrementando la base de fans de la marca.

También desarrollamos un nuevo sitio web para Mission, www.missionmenus.com, que busca una mayor cercanía con los clientes y consumidores a través contenido útil, como recetas, soluciones alimenticias y noticias. Este sitio web, además de generar una mayor lealtad hacia nuestras marcas, fue galardonado como premio de plata por el mejor diseño de un sitio web para alimentos y bebidas.

Para 2015, además de seguir afinando el conocimiento del consumidor y sus necesidades, vemos una tendencia de crecimiento interesante en el área de las frituras, por lo que colaboramos de cerca con compañías productoras de snacks para determinar los potenciales de crecimiento en este ramo.

Centroamérica

En los mercados que atendemos en la región de Centroamérica, enfocamos los esfuerzos en aumentar la calidad en el servicio al cliente mayorista, a través de una atención personalizada con una nueva figura, el Desarrollador del Canal, quien, con el apoyo de la fuerza de ventas dinamiza y hace más rentables las diferentes categorías que comercializamos.

Este esquema orientó una reestructuración de rutas y equipos de venta, reenfocando descuentos, bonificaciones e incentivos hacia los clientes con mayor rentabilidad, logrando mayor y mejor espacio de anaquel, una relación más estrecha y un incremento en el volumen de compras de los principales clientes.

De manera destacada, emprendimos una estrategia de visibilidad en el punto de venta que nos permitió incrementar en 42% la cantidad de puestos exhibiendo nuestros productos, lo que representó un promedio de 2,400 exhibiciones adicionales de enero a octubre de 2014 versus el mismo periodo de 2013, así como la implementación de estrategias de mercadotecnia cruzada con opciones afines a la oferta de GRUMA.

En cuanto a nuevos productos, en 2014 lanzamos para Costa Rica la Maseca Tamal Asado con Coco, con gran éxito entre las familias de este país.

En Honduras y Guatemala lanzamos Maseca Mezcla Lista para Tamal, y en general, se modernizaron los empaques, que ahora muestran los sellos de Libre de Gluten y Sin Conservadores, tanto en las presentaciones de paquete como en los sacos de 25 y 50 libras para clientes industriales y tortillerías.

En materia de tortillas, centramos los esfuerzos de 2014 en mejorar la suavidad y sabor de TortiRica, muy tradicional para el consumidor de Costa Rica, iniciativa que fue apoyada por esfuerzos publicitarios para posicionar este producto como el complemento perfecto de comidas y ocasiones especiales.

También lanzamos las nuevas tortillas Mission Suavecitas, que complementa el portafolio de productos de trigo, así como nuevas botanas, como Rumba y Quesitos Refill, los cuales permitieron incrementar en un 10% nuestra participación de mercado en este segmento en Costa Rica.

En el negocio de arroz, se renovó la imagen de la marca Luisiana con gran éxito, logrando diferenciar-nos de algunas marcas privadas y volverlo mucho más atractivo para los consumidores.

Con la puesta en marcha de Maseca Móvil en Costa Rica, reforzamos las acciones de degustación gratuita de productos de maíz en supermercados y ferias, entre otros puntos clave, con el objetivo de motivar a los consumidores a incrementar la frecuencia en el uso de tortillas y otros productos.



La adquisición de Mexifoods en España, y la inversión en Rusia nos permitirán impulsar la presencia de la marca en el continente.

Europa

En Europa, continuamos reforzando la presencia de la marca Mission en Suiza, Austria, Malta y Europa del Este, además de Inglaterra, alineando la producción y comercialización a las necesidades y tendencias del mercado, con un relanzamiento de empaques en el portafolio de wraps.

Ante un mercado altamente competitivo en este segmento, nos apoyamos en iniciativas orientadas a educar al público consumidor acerca de las múltiples alternativas nutritivas que pueden cocinar de manera fácil, rápida y práctica con los productos de GRUMA, no sólo con ingredientes de origen mexicano, sino adaptándolo a las tradicionales comidas de cada país y grupo étnico.

La adquisición de Mexifoods en España, y la inversión en Rusia nos permitirán impulsar la presencia de la marca en el continente.

En Inglaterra, lanzamos 3 nuevas líneas de wraps de la marca Mission Deli Super Soft: Wholemeal, Mini Original and Mini Tomatos, con gran éxito en los mercados que atendemos.

Asia y Oceanía

En los territorios de Asia y Oceanía continuamos estableciendo una sólida conexión de nuestras marcas con los clientes y consumidores a través de innovadoras estrategias de publicidad en redes sociales, patrocinio de eventos deportivos relevantes y campañas específicas.

En particular, durante el Mundial de Fútbol 2014, celebrado en Brasil, lanzamos una agresiva campaña para posicionar a los totopos de maíz como una alternativa divertida de botana durante los partidos de mayor interés para este mercado, introduciendo a la cultura asiática la costumbre de consumir este producto acompañado de dip y aderezos.

En Singapur, logramos un sólido posicionamiento de la marca Mission al patrocinar el Campeonato Asiático de Baloncesto, ganado por el equipo femenino local bajo una gran concurrencia y cobertura mediática.

En Australia, Mission Foods lanzó una nueva página de Facebook, enfocando la estrategia en construir una sólida relación con los consumidores para incrementar la lealtad a las marcas, con comentarios informativos, atractivos y divertidos, que posicionan a Mission como una marca innovadora y de calidad en la que los consumidores pueden confiar.

Sustentabilidad y Responsabilidad Social



Con una visión de la responsabilidad social y la sustentabilidad integrada por un espíritu de solidaridad con los más necesitados, el pleno desarrollo del colaborador, el apoyo a la educación y la promoción de una cultura de protección al medio ambiente, GRUMA concluyó en 2014 un año más de avances en su estrategia a favor de la comunidad.

Congruente con una historia de más de 65 años de compromiso con la sociedad, la empresa siguió nutriendo a las comunidades que atiende en los diferentes países del mundo donde opera con alimentos de excelente calidad, y fomentando el desarrollo económico de las naciones con empleos, capacitación, innovación tecnológica y apoyo a la cadena de valor, impulsando al mismo tiempo la rentabilidad del negocio.

De manera paralela, los proyectos de modernización y mejora continua a nivel operativo impulsaron la productividad y eficiencia de los centros productivos, disminuyendo la huella ambiental de la empresa.

Calidad de Vida en la Empresa

El capital humano es pieza clave en los resultados de la compañía y un activo fundamental en la estrategia de largo plazo, por lo que en 2014 continuamos invirtiendo en capacitación, desarrollo del talento y calidad de vida en la empresa.

Nuestros colaboradores

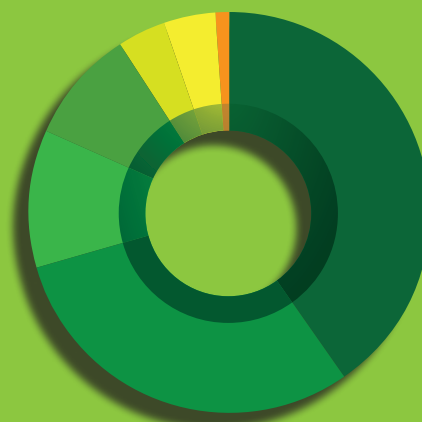
Unidad de negocio	Total empleados
Estados Unidos	7,202
México	5,346
Centroamérica	1,984
Europa	1,595
Asia & Oceanía	775
Tecnología	680
Corporativo	263
Total	17,845



Personal con contrato colectivo

	Total	Masculino	Femenino
Estados Unidos	620	388	232
México	1,589	1,574	15
Centroamérica	0	0	0
Europa	166	98	68
Asia & Oceanía	463	264	199
Tecnología	337	337	0
Corporativo	0	0	0
Total	3,175	2,661	514

% Empleados por Unidad de Negocio



- Estados Unidos 40%
- México 30%
- Centroamérica 11%
- Europa 9%
- Asia & Oceanía 4%
- Tecnología 4%
- Corporativo 1%

Capacitación y Desarrollo

Impulsamos el desarrollo del talento a través de capacitación, bienestar integral y la construcción de un ambiente de trabajo idóneo para su desarrollo.

Durante 2014 se brindaron más de 2 mil 500 cursos de capacitación con más 325 mil horas-hombre y una inversión de más de Ps. 12.3 millones, beneficiando a 2,549 colaboradores.

Entre los cursos ofrecidos en 2014 a los colaboradores, destacan Liderazgo, Trabajo en Equipo, Ética, Inducción, Ley de Protección de Datos, Gestión del Cambio, Administración del Tiempo y Excelencia Interpersonal.

Beneficios y Compensaciones

Procuramos una compensación competitiva que premie el esfuerzo, la lealtad y el entusiasmo de nuestros colaboradores, con prestaciones superiores a las de la ley en cada país y mercado en el que participamos.

BENEFICIO	CENTRO AMÉRICA	ASIA & OCEANÍA	MÉXICO	EUROPA						
				ESPAÑA	REINO UNIDO	ITALIA	RUSIA	UCRANIA	HOLANDA	TURQUÍA
Gastos médicos mayores	✓						✓			
Seguro de vida	✓		✓		✓					
Seguro social	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Plan de pensión	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Apoyo para vivienda	✓		✓							
Educación y capacitación	✓	✓	✓							
Vales de comida			✓	✓						
Vacaciones		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Pago / Licencia por enfermedad		✓						✓		
Ayuda por defunción			✓						✓	✓
Programa de salud			✓	✓	✓	✓			✓	



Salud y Seguridad

La integridad física y el desarrollo de los colaboradores y sus familias son una premisa fundamental para asegurar el éxito en el largo plazo de las diferentes estrategias del negocio, así como para implementar una cultura de mejora continua en todas las operaciones.

En esta materia, desarrollamos diferentes iniciativas para mejorar el bienestar del personal y un entorno laboral propicio para el crecimiento de los colaboradores.

Bienestar Laboral

En Centroamérica, desplegamos un programa de clima laboral, que partió de la información proporcionada por 266 colaboradores organizados en 28 grupos focales.

Uno de los grandes logros de este programa fue haber mejorado el nivel de prevención de accidentes y enfermedades laborales, así como la estandarización y mejora de los programas de vigilancia y protección de activos, lo que permitió crear mayor identidad hacia la compañía y que los colaboradores tengan un ambiente laboral mucho más seguro.

Con el apoyo de diferentes áreas, trabajamos en diversas actividades que permitieron hacer de la empresa una organización más eficiente y competitiva de cara a los grandes retos del mercado.

325 mil Horas-hombre
de capacitación

Ps. 12.3 millones Inversión
en capacitación



+integra2

El reconocimiento a los éxitos de los colaboradores es clave para conservar un adecuado clima laboral y el entusiasmo del personal, por lo que mensualmente realizamos sesiones de **+integra2**, donde cada una de las gerencias de toda la División Centroamérica, presentaron avances y resultados, reconocieron logros y el cumplimiento de retos para cada negocio.

Asimismo se inició con una nueva modalidad de comunicación, bajo el nombre de **Mucho +Integra2**, la cual se realizó trimestralmente y abarcó a todos los trabajadores de la operación. Esto con el fin de que todos los colaboradores conocieran los logros y retos de cada una de las áreas donde operan y se sintieran identificados con el accionar de la empresa.

Balance Trabajo-Familia

Dando continuidad a una tradición de apoyo al desarrollo del colaborador que ha caracterizado a GRUMA desde sus inicios, en 2014 se continuó impulsando a sus empleados y sus familias con diversos programas académicos y educativos. Ejemplo de esto es el proyecto Cero Pobreza Extrema en Centroamérica, que en el año ayudó a trabajadores que, pese a tener un salario superior al de la ley, el tamaño de sus familias les impedía cubrir sus necesidades básicas de manera satisfactoria

Cero Pobreza Extrema

Nuestro programa de apoyo al bienestar económico de los colaboradores avanza a paso firme con la iniciativa Cero Pobreza Extrema, promovida por la Asociación Solidarista de DEMASA.

El programa busca, por medio de convenios y alianzas público-privadas, eliminar la situación de pobreza extrema en la que viven algunos de los colaboradores de la compañía y la comunidad de Pavas, en Costa Rica.

38

Bonos de vivienda tramitados a través del programa “Cero Pobreza Extrema”

Entre los principales logros de este proyecto en 2014 destacan:

- Implementar diversos acuerdos con el Instituto Mixto de Ayuda Social (IMAS), Fondo Nacional de Becas (FONABE), Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI) y otras organizaciones, que de manera conjunta nos permitió erradicar la totalidad de casos detectados de colaboradores de nuestra empresa que vivían en condiciones de pobreza extrema.
- Consolidar un espacio de transformación social, gestado desde la empresa privada, las organizaciones sociales-laborales (Asociación Solidarista de Empleados de DEMASA y Fundación Granitos de Oro), organismos no gubernamentales e instituciones del Estado.
- Atender a más de 400 familias, tanto de la empresa como de la comunidad, que recibieron capacitaciones, formación financiera, atención psicológica, apoyo del IMAS, Red de Cuidado Infantil, Becas FONABE y Bonos de la Vivienda.
- Concretar el convenio entre ASEDEMASA y el Banco de Alimentos, mismo que permitió atender a 121 familias que presentaron metas de cambio y promoción social. Al cierre de 2014, 98 familias recibieron un apoyo mensual por un costo aproximado de 100,000 colones.
- Tramitar 38 Bonos de la Vivienda, facilitando a los colaboradores de la empresa y varias familias de la comunidad la oportunidad de tener su casa propia.

Aprovechando la celebración del Día Mundial de la Alimentación, entregamos de forma simultánea en la región de Centroamérica donativos por 4.3 toneladas de harina de maíz a través de los Bancos de Alimentos, logrando comunicar efectivamente a la comunidad y a los colaboradores sobre las aportaciones de GRUMA como Empresa Socialmente Responsable.



Se impartieron cursos de capacitación tanto en conservación y fumigación de granos como en manejo de daños post-cosecha a nuestros proveedores.

Vinculación con la Comunidad

Proveedores y Apoyo al Campo

Con base en los principios éticos y en la tradición de la compañía, mantenemos un diálogo directo y de mutuo beneficio con los integrantes de la cadena de valor, buscando siempre aumentar la competitividad de la empresa y de sus proveedores. Esta interacción se guía con los valores de la corresponsabilidad, relaciones de largo plazo y la preferencia por la proveeduría local, apoyando así el desarrollo de la economía de las comunidades a las que servimos.

Proveduría Local

Para fortalecer a la empresa y la cadena de valor de la volatilidad recurrente en los precios de materias primas importantes para la operación, como es el maíz, apoyamos la cadena de valor local a través de convenios de largo plazo en los principales mercados que atendemos de proveedores locales, además de impulsar programas de tecnificación agrícola, productividad y calidad.

Durante los últimos años, alcanzamos acuerdos que permitieron adquirir un amplio porcentaje de los requerimientos de las operaciones en los países de Honduras, Guatemala y El Salvador de proveedores locales.

Entre las iniciativas para impulsar la competitividad de la cadena de valor y desarrollar al proveedor local en México, podemos destacar:

- Se colabora con agricultores y semilleros en parcelas experimentales en Jalisco y Sinaloa para sembrar y evaluar nuevas plantas de maíz híbrido para proyectos especiales.
- En Chiapas, se impartieron cursos de capacitación tanto en conservación y fumigación de granos como en manejo de daños post-cosecha, así como sobre las normas de calidad requeridas por las plantas de GRUMA.
- Se ofreció a los proveedores de nuestras plantas cursos sobre la homologación de criterios para análisis de calidad del maíz.
- Previo a la cosecha, se apoyó con personal técnico nuestro a los proveedores para evaluar sus equipos e instalaciones de almacenamiento.

- En Chiapas, se formalizó la organización de cuatro agrupaciones de agricultores, con la finalidad de que tengan personalidad jurídica, y a su vez puedan acceder a los apoyos de los programas públicos y privados de inversión en instalaciones y apoyo al campo.

Entre las acciones a favor de los proveedores en Estados Unidos se incluyen:

- En Edinburg, Texas, se instaló un laboratorio portátil para analizar aflatoxinas en la región, sin cargo para los agricultores.
- Se avanzó, en colaboración con productores de semillas, en el desarrollo de variedades adecuadas para el proceso de nixtamalización.
- En Henderson y Plainview se incrementó la velocidad de descarga y secado, favoreciendo al agricultor con menores costos de flete.

Banco de Alimentos

El 2014 fue un año importante que permitió consolidar proyectos clave dentro de la gestión y responsabilidad social empresarial. Dichos proyectos nos permitieron centrar nuestros esfuerzos en continuar brindando apoyo a la sociedad por medio de programas que contribuyan con la calidad de vida y mejoramiento de la nutrición de aquellas poblaciones más vulnerables.

Tres de los grandes proyectos que logramos consolidar durante 2014 fueron:

- Mantener el apoyo a los Bancos de Alimentos de Costa Rica, Honduras y Guatemala.
- Haber consolidado el primer programa empresarial interno de Cero Pobreza Extrema en Costa Rica.
- Crear y apoyar la sucursal del Banco de Alimentos en Guanacaste, Costa Rica, en el marco de la celebración del mes de la alimentación, donde se brindará asistencia a más de 10,000 personas que viven en condición de pobreza en las comunidades aledañas de Huacas, Liberia, Tamarindo, Filadelfia, Santa Cruz, Nicoya y Hojancha.





Entre las primeras organizaciones sociales que se beneficiaron de la apertura del Banco de Alimentos de Guanacaste destacan instituciones como la Fundación Cepia, que atiende una población de 145 familias por mes, la asociación indígena FUNDEICO, que apoya a 100 familias por mes y la Asociación Cristiana Ciudad de Dios Bethel, que da soporte diariamente a 130 niños del precario “Martina Bustos” de Liberia.

El 2014 fue un año importante para el Banco de Alimentos de Costa Rica, institución que tiene aproximadamente tres años de operar en el país y que ha logrado llevar sustento diario a más de 20 mil personas.

Apoyo a la Comunidad

Como parte de la sociedad a la que servimos con nuestros productos y la derrama económica del negocio, así como en congruencia con los valores que nos distinguen, apoyamos solidariamente a nuestros vecinos y consumidores en casos de emergencia.

En México, GRUMA fue pieza clave en la atención a los damnificados por la catástrofe humanitaria provocada por el Huracán Odile, en Baja California, el cual, según el Centro de Investigación Científica y de Estudios Superiores, ha sido el más intenso en tocar tierra en esta región desde 1970.

Casi de inmediato, GRUMA desplegó sus Tortimóviles, tortillerías ambulantes que llevaron producto caliente y gratuito a las colonias afectadas y a los albergues para los damnificados por el fenómeno meteorológico.

En este caso, con la presencia de nuestro Director General, se entregaron 1.4 millones de tortillas, 10,000 kilogramos de harina de maíz, 5,000 litros de agua, 2,400 despensas y 500 rollos de papel, entre otros apoyos.

Adicionalmente, y para apoyar a nuestros clientes a recuperar su operación regular y abastecer de producto a la población, se pintaron 55 tortillerías, se repartieron 1,022 hieleras y se pusieron a disposición de los industriales de la tortilla 15 plantas de electricidad.

Hicimos mancuerna con el Ejército Mexicano para incrementar su capacidad de respuesta en casos de desastre, al instalar una tortillería móvil y donar 10,000 kilogramos de harina en Los Cabos.

más de **Ps. 6.8 millones** en donativos

Desarrollo Humano

La persona es el núcleo del modelo de responsabilidad social y sustentabilidad de GRUMA, por lo que continuamos llevando a cabo iniciativas orientadas a favorecer la educación, salud y cultura de los individuos.

Entre otros proyectos de apoyo al desarrollo personal podemos destacar importantes programas de becas y apoyo docente, como el programa “Sembrando una Semilla para el Futuro”, de la Fundación GRUMA, en el que se asignaron 185 becas por un total de Ps. 462,500 para permitir que jóvenes de escasos recursos concluyeran su educación preparatoria y universitaria.

Donativos

El espíritu de solidaridad con causas sociales afines a los valores de la organización se vio también reflejado en los importantes donativos otorgados a diferentes organismos, como:

Fundación	Monto en miles
Museo del Acero	Ps. 4,055
Patronato de Cerralvo	Ps. 2,541
Andares ABP	Ps. 95
Al Servicios de Mis Hermanos	Ps. 50
Cruz Roja Mexicana	Ps. 50
Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural	Ps. 50
Asociación Regiomontana de Niños Autistas	Ps. 25
Club de Niños y Niñas de Nuevo León	Ps. 10

Casa de la Tierra. Observatorio del Planeta

Con el objetivo de transmitir a la sociedad y a la infancia los valores ecológicos y promover la investigación científica sobre nuestro planeta, en conjunto con entidades públicas y académicas, apoyamos la creación de “La Casa de la Tierra. Observatorio del Planeta”

Ubicado en el Horno 3 del Parque Fundidora, en Nuevo León, México, este espacio científico y cultural busca generar un cambio de conciencia en la población acerca de la importancia de que todos los actores de la sociedad trabajemos en favor de la conservación del medio ambiente, a través de programas didácticos que de una manera entretenida y amena, informan y educan a las nuevas generaciones.

Medio Ambiente

Gracias a la innovación continua y al claro enfoque al desarrollo de tecnología propia, GRUMA mejora de manera constante la eficiencia de los equipos productivos, optimizando su consumo de recursos hídricos y energéticos, lo que ha logrado reducir su impacto en el medio ambiente.

Reducción de Emisiones

En particular, hemos avanzado en la reducción de consumo energético y emisiones de nuestras líneas de producción y hornos de tortilla, haciéndolas más productivas y eficientes, y cuyas mejoras se verán reflejadas en los principales indicadores medioambientales a partir de 2015.

Se convirtieron de diésel a gas natural tres líneas de producción de nuestra planta en Chiapas y una en la de Culiacán, reduciendo de forma importante las emisiones contaminantes de estas operaciones.

Gestión del Agua

En cuanto a la gestión del agua en las instalaciones productivas, además de la optimización del consumo con nuevos y más eficientes equipos, se avanzó en el tratamiento de aguas residuales.

En nuestras operaciones en Estados Unidos, cabe destacar el reconocimiento recibido de parte de la ciudad de Evansville, Indiana, por el excelente manejo en la reducción de descargas de agua residual y emisiones de olores al medio ambiente.

En México, se modificaron los sistemas de pre-limpieza de maíz en alimentación al proceso, reduciendo la carga de sólidos para tratamiento de agua residual en las plantas de Chiapas y Yucatán.

También iniciamos la construcción de una laguna de tratamiento de aguas residuales en la planta de Tampico, que entrará en operaciones en 2015, y se modificó el sistema de tratamiento de aguas en la planta de Nuevo León, con un metanizador adicional, lo que reduce considerablemente la demanda biológica en los efluentes de esta planta.

Manejo de Residuos

Desde 2009 hemos implementado políticas específicas en las operaciones en Estados Unidos para manejar de manera responsable los residuos que generan la producción y distribución de nuestros productos, tanto en nuestras instalaciones, como en la cadena de valor.

Gracias a estos esfuerzos, el porcentaje de libras recicladas contra libras producidas ha mantenido un progreso constante, totalizando este indicador una mejora del 152% en los últimos 5 años.

Así mismo, aunque la producción ha aumentado en un 9% en los últimos años, hemos mantenido el porcentaje de basura producida en relación a las toneladas de producto en menos de 0.42%, lo que evidencia la continua optimización del proceso.



Ciudadanía Corporativa

En GRUMA estamos comprometidos con el desarrollo integral de la sociedad y los mercados en los que estamos presentes, es por eso que durante 2014 participamos activamente en diferentes foros para mantener un diálogo constante y recíproco con asociaciones civiles, gubernamentales y académicas, compartiendo conocimiento y buenas prácticas, brindando aportaciones tecnológicas, así como apoyando proyectos e iniciativas en favor del progreso económico, social y cultural de la comunidad.

Trabajamos con las siguientes instituciones y asociaciones:

ASERCA

Agencia de Servicios a la Comercialización y Desarrollo de Mercados Agropecuarios

CANACINTRA

Cámara Nacional de la Industria de Transformación

CANACODEA

Cámara Nacional de Comerciantes Detallistas y Afines (Costa Rica)

CANAMI

Cámara Nacional de Maíz Industrializado

CANIMOLT

Cámara Nacional de la Industria Molinera de Trigo

CAMEXCR

Cámara Empresarial México-Costa Rica

CAMEXSAL

Cámara Empresarial México-El Salvador

CCE

Consejo Coordinador Empresarial

CEDRSSA

Centro de Estudios para el Desarrollo Rural Sustentable y la Soberanía Alimentaria

CNA

Consejo Nacional Agropecuario

COMCE

Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, A.C.

CONCAMIN

Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos

CONMÉXICO

Organismo empresarial que representa a la industria de bienes de consumo en México

CCGM

Conservatorio de la Cultura Gastronómica Mexicana

DICONSA

Sistema de Distribución CONASUPO, S.A. de C.V

Fondo Chiapas

Fondo de inversión del sector privado y gobierno estatal para promover proyectos de largo plazo, generadores de empleo y ecológicos en dicho estado

ILSI de México

International Life Sciences Institute

PROTORTILLA

Consejo Promotor y Regulador de la Cadena Maíz-Tortilla, A.C.

SAGARPA

Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación

Secretaría de Salud Federal

Área de difusión

TIA

Tortilla Industry Association

Gobierno Corporativo

Contamos con sólidas prácticas de Gobierno Corporativo, gracias a las cuales hemos afrontado exitosamente los retos y aprovechado las oportunidades, dando como resultado un continuo crecimiento y generación de valor.

Nuestro Consejo de Administración está integrado por 11 miembros propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales 6 son independientes. Nuestros consejeros cuentan con una amplia experiencia y reconocimiento profesional en diversas áreas como: producción, economía, finanzas, comercio, construcción, entre otros, lo que enriquece la visión y estrategia de la empresa.

El Consejo de Administración es apoyado en sus labores por el Comité Ejecutivo, el Comité de Auditoría y el de Prácticas Societarias.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propietarios Relacionados

Juan González Moreno

Presidente del Consejo de Administración y Director General de GRUMA y GIMSA

Carlos Hank González

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte,
Vicepresidente del Consejo de Administración de GRUMA y Director General de Grupo Hermes

Homero Huerta Moreno

Director Corporativo de Administración de GRUMA

Eduardo Livas Cantú

Miembro del Comité Ejecutivo de GRUMA

Javier Vélez Bautista

Miembro del Comité Ejecutivo de GRUMA



Propietarios Independientes

Gabriel A. Carrillo Medina

Presidente y Accionista de Mail Ray y Detecno

Everardo Elizondo Almarguer

Profesor de Economía en EGAP/ITESM y Columnista regular de Reforma/El Norte

Thomas S. Heather Rodríguez

Socio de Ritch, Mueller, Heather & Nicolau

Juan Manuel Ley López

Presidente del Consejo de Administración de Casa Ley y Director General de Grupo Ley

Adrián Sada González

Presidente del Consejo de Administración de Vitro

Alberto Santos Boesch

Presidente de Empresas Santos, Presidente y Director General de Ingenios Santos y Vicepresidente de Grupo Tres Vidas Acapulco

COMITÉ EJECUTIVO

El Comité Ejecutivo de GRUMA fortalece el vínculo entre el Consejo de Administración y los directores de la empresa y el proceso de toma de decisiones. El comité está integrado por:

Juan González Moreno

Presidente del Consejo de Administración y Director General de GRUMA y GIMSA

Carlos Hank González

Vicepresidente del Consejo de Administración de GRUMA

Eduardo Livas Cantú

Miembro del Consejo de Administración de GRUMA

Javier Vélez Bautista

Miembro del Consejo de Administración de GRUMA

EQUIPO DIRECTIVO

Juan González Moreno

Presidente del Consejo de Administración y
Director General de GRUMA y GIMSA

Raúl Cavazos Morales

Director Corporativo de Finanzas y Planeación

Leonel Garza Ramírez

Director Corporativo de Abastecimientos

Homero Huerta Moreno

Director Corporativo de Administración

José Antonio Jaikel Aguilar

Director General de Gruma Centroamérica

Rodolfo Maldonado Pérez

Director General de Gruma Europa, Oriente Medio y África

Felipe Antonio Rubio Lamas

Director Corporativo de Tecnología

Joaquín Alberto Rubio Lamas

Director de Operaciones de Gruma México y Latinoamérica

Fernando Solís Cámara y Jiménez Canet

Director Corporativo de Comunicación e Imagen

Salvador Vargas Guajardo

Director Jurídico Corporativo

Javier Vélez Bautista

Director General de Mission Foods Estados Unidos



Información Financiera

Índice

38	Informe del Comité de Auditoría por el Ejercicio 2013
40	Informe del Comité de Prácticas Societarias por el Ejercicio 2013
41	Discusión y Análisis de la Administración
45	Dictamen de los Auditores Independientes
47	Estados Consolidados de Situación Financiera
48	Estados Consolidados de Resultados
49	Estados Consolidados de Resultados Integrales
50	Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
52	Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
55	Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Comité de Auditoría por el Ejercicio 2014

22 de Abril de 2015

Al Consejo de Administración de GRUMA, S.A.B. DE C.V. (“GRUMA”)

En cumplimiento del artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores y del artículo Vigésimo sexto de los Estatutos de la Sociedad, informo a Ustedes sobre las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014. En el establecimiento de su programa de trabajo el Comité ha tenido presentes las mejores prácticas relevantes para la Sociedad y lo establecido en las leyes y normas aplicables.

1. Auditoría Interna.

Se revisaron, los planes de trabajo y los informes trimestrales del área de auditoría interna de la Sociedad. Asimismo, se nos presentaron los reportes de seguimiento a las observaciones encontradas, sin haber hallazgos relevantes que mencionar.

2. Código de Ética.

Se dio seguimiento al cumplimiento del Código de Ética que norma la actuación de sus consejeros, funcionarios y empleados, no teniendo a la fecha casos relevantes que informar.

Se supervisó la operación del canal de comunicación entre funcionarios y empleados con el Comité de Auditoría. Se verificó periódicamente que la Administración atendiera eficaz y oportunamente las observaciones que así lo ameritaban. Asimismo, se continuó ampliando la cobertura del canal anteriormente señalado.

3. Auditoría.

Trimestralmente revisamos con la administración de la Sociedad y con los auditores externos los avances al proceso de certificación del sistema de control interno que actualmente tiene en proceso la Sociedad para cumplir con los requerimientos establecidos en la Ley Sarbanes-Oxley.

Se revisó con los integrantes de la Dirección Jurídica Corporativa el estatus de los principales asuntos legales en los que participa la Sociedad, incluyendo la demanda de arbitraje internacional presentada por las subsidiarias españolas de GRUMA, Valores Mundiales, S.L. y Consorcio Andino, S.L., en contra de la República de Venezuela que se lleva ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por la expropiación de Molinos Nacionales, C.A. y Derivados de Maíz Seleccionado, Demaseca, C.A., empresas que hasta Enero de 2013 integraron la División Venezuela de GRUMA, así como respecto del cumplimiento de la normatividad aplicable a GRUMA y subsidiarias.

Con base en lo anterior, así como en las entrevistas con los auditores externos y con la administración de la Sociedad, consideramos que el sistema de control interno y de auditoría interna cumple satisfactoriamente con sus objetivos fundamentales.

Se analizó el plan de trabajo de los auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2014 y se dio seguimiento a los avances en su implementación.

En nuestras entrevistas y sesiones del Comité de Auditoría con los auditores, nos cercioramos del cumplimiento de los requisitos de rotación e independencia de su personal. También revisamos con ellos y con la administración, los comentarios sobre el control interno que se emitieron, así como los objetivos, procedimientos y alcances de la auditoría externa para el ejercicio 2014. A nuestro criterio los servicios de auditoría externa cumplen adecuadamente con lo requerido.

Se aprobaron los servicios adicionales proporcionados por la firma de auditoría externa, que incluyeron, el trabajo de certificación del sistema de control interno requerido por la Ley Sarbanes-Oxley, estudios de precios de transferencias intercompañías y otros servicios fiscales. Consideramos que los servicios aprobados por el Comité no afectan la independencia de la firma de auditoría externa.

Cabe resaltar que en el ejercicio 2014 el Public Company Accounting Oversight Board (“PCAOB”), como entidad de supervisión de los auditores externos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, realizó una inspección de las auditorías realizadas

a los estados financieros consolidados de GRUMA al 31 de Diciembre de 2013, lo que se efectuó a través de los auditores externos de la compañía, PricewaterhouseCoopers, S.C., destacando que la inspección del PCAOB fue concluida sin observaciones.

4. Información Financiera.

Se apoyó al Consejo de Administración en la elaboración de las opiniones e informes a que se refiere el artículo 28 fracción IV, incisos “c”, “d” y “e” respecto del ejercicio social 2013. Adicionalmente se elaboró y presentó, tanto al Consejo de Administración como a la asamblea de Accionistas, el informe anual de las actividades desarrolladas por este Comité en el ejercicio social 2013.

Se revisó la Forma 20-F correspondiente al ejercicio 2013, que se entregó a la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América en forma completa y oportuna.

Revisamos la información financiera trimestral de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014, incluyendo la desconsolidación de la información financiera a Molinera de México, S.A. de C.V, dada su venta al Grupo Trimex; previo el análisis de la información de cada trimestre, concluimos que dicha información fue preparada cumpliendo con la normatividad de información financiera aplicable, no detectamos en ella irregularidades u omisiones y en consecuencia, acordamos su presentación al Consejo de Administración y su publicación.

Dimos seguimiento trimestral a los informes de coberturas de tipo de cambio, asegurándonos que se cumple con las políticas establecidas en la empresa.

Estudiamos los estados financieros dictaminados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014, el informe de los auditores y las políticas de contabilidad utilizadas en su preparación. Después de haber revisado la carta de los auditores independientes a la administración, recomendamos al Consejo de Administración su aprobación para ser presentados a la consideración de la Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros fueron preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales incluyen además las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) vigentes, las interpretaciones relacionadas y emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

5. Normatividad y leyes aplicables.

Nos aseguramos de la existencia y confiabilidad de los controles internos establecidos por GRUMA para dar cabal cumplimiento a las diferentes obligaciones contractuales y disposiciones legales a que está sujeta.

6. En apoyo al Consejo de Administración.

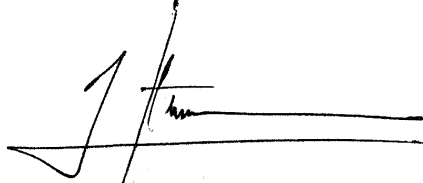
Otorgó su opinión favorable y dio seguimiento al proyecto de prepago del Bono Perpetuo emitido por GRUMA en Diciembre de 2004 por la suma de US \$300'000,000.00 (TRESCIENTOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA) mediante la colocación de un bono en los mercados internacionales de deuda por la cantidad de US \$400'000,000.00 (CUATROCIENTOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA) a un plazo de 10 (Diez) años.

Adicionalmente, cabe señalar que el Comité otorgó su opinión favorable al Consejo de Administración para llevar a cabo la venta por parte de GRUMA de sus operaciones de harina de trigo en México al Grupo Trimex, operación que se concretó en el mes de Diciembre de 2014.

Así mismo revisamos con la administración los nuevos requerimientos de SEC/CNBV y el informe de operaciones no recurrentes mayores al 5% de valor de los activos de la sociedad.

Los trabajos que llevó a cabo el Comité quedaron debidamente documentados en actas correspondientes a cada reunión las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los miembros del Comité.

A nombre del Comité de Auditoría de GRUMA, S.A.B. DE C.V.



LIC. THOMAS S. HEATHER
Presidente

Informe del Comité de Prácticas Societarias por el Ejercicio 2014

22 de Abril de 2015

Al Consejo de Administración de GRUMA, S.A.B. DE C.V.

En cumplimiento del artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores, así como del artículo Vigésimo Sexto de los Estatutos de la Sociedad, informo a ustedes sobre las actividades llevadas a cabo por el Comité de Prácticas Societarias durante el período comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2014.

- 1. Desempeño de los Directivos Relevantes.**- Se evaluó con base en los resultados financieros y en función del cumplimiento de los objetivos personales establecidos dentro de sus responsabilidades para con la sociedad. Con base en las evaluaciones practicadas por el área de Recursos Humanos, en términos generales, el desempeño de los Directivos Relevantes fue satisfactorio, en tal virtud, recibieron un bono de desempeño (compensación variable) acorde a las Políticas establecidas por la propia Sociedad.
- 2. Compensaciones a Directivos Relevantes.**- La compensación integral pagada al Director General y demás Directivos Relevantes de la Sociedad durante el año 2014 se encuentra en términos de mercado, frente a otras empresas comparables a la Sociedad, y está acorde con las Políticas de Compensación establecidas por la compañía.
- 3. Dispensas.**- Durante el período que se informa, el Consejo de Administración no otorgó dispensa alguna para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aproveche oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o sus subsidiarias.
- 4. Operaciones Relevantes.**- El Comité ha sido informado por la administración y los auditores independientes de las operaciones relevantes con partes relacionadas, mismas que han sido divulgadas en las notas de los estados financieros de la Sociedad por el período que se informa.

A nombre del Comité de Prácticas Societarias,



LIC. THOMAS S. HEATHER
Presidente

Discusión y Análisis de la Administración

GRUMA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
2014 VERSUS 2013

RESULTADOS CONSOLIDADOS

El **volumen de ventas** de GRUMA prácticamente se mantuvo sin cambio en 3,674 miles de toneladas en 2014 comparado con 3,656 miles de toneladas en 2013. Mientras el volumen de ventas en las operaciones de Estados Unidos y GIMSA creció en sus productos principales, harina de maíz y tortillas, se registraron menores volúmenes en las operaciones de Europa debido a ventas extraordinarias de maíz en 2013.

Las **ventas netas** crecieron 2% a Ps.49,935 millones en 2014 en comparación con Ps.49,036 millones en 2013, debido principalmente al efecto de la depreciación promedio del peso durante el año, esto al convertir a pesos los resultados de las subsidiarias en el extranjero.

El **costo de ventas** se redujo 2% a Ps.31,575 millones en 2014 en comparación con Ps.32,266 millones en 2013, ocasionado primordialmente por menores costos de materia prima y eficiencias derivadas principalmente por la racionalización de productos y presentaciones. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 63.2% en 2014 de 65.8% en 2013 por mejor desempeño en todas las subsidiarias, e impulsado particularmente por Gruma Corporation y GIMSA.

Los **gastos de venta y administración** aumentaron 1% a Ps.12,040 millones en 2014 en comparación con Ps.11,937 millones en 2013, esencialmente por el efecto de la depreciación del peso. Los gastos de venta y administración como porcentaje de ventas netas disminuyeron a 24.1% en 2014 de 24.3% en 2013, especialmente por una mejor absorción.

Otros gastos, neto, aumentaron 54% a Ps.297 millones en 2014 en comparación con Ps.193 millones en 2013. El aumento se dio principalmente por coberturas de materia prima y gas natural y por baja de activos fijos.

La **utilidad de operación** de GRUMA se incrementó 30% a Ps.6,023 millones en 2014 en comparación con Ps.4,640 millones en 2013 y el margen de operación mejoró a 12.1% de 9.5% en 2013 debido al mejor desempeño operativo en Gruma Corporation y, en menor medida, en Asia y Oceanía.

El **costo de financiamiento, neto**, aumentó 12% a Ps.1,105 millones en 2014 contra Ps.988 millones en 2013. El incremento fue resultado de cargos virtuales relacionados con la amortización de gastos por emisión de deuda, principalmente del bono perpetuo, que GRUMA pagó en diciembre de 2014, y por un aumento en la valuación del pago contingente a Archer-Daniels-Midland relacionado con la recompra de acciones de GRUMA. Además, durante 2014 hubo pérdidas en instrumentos derivados de tipo de cambio relacionados con la compra de materia prima en comparación con ganancias en 2013.

Los **impuestos** a la utilidad aumentaron 442% a Ps.1,060 millones en 2014 comparado con Ps.195 millones en 2013, primordialmente porque en 2013 se implementaron varias iniciativas que permitieron que GRUMA pudiera utilizar pérdidas fiscales pendientes de amortizar, además de la conclusión de varios litigios fiscales. La tasa efectiva de impuestos fue de 21.5% en 2014 y 5.3% en 2013.

Las **operaciones discontinuas** fueron Ps. 599 millones en 2014, Ps.746 millones más que en 2013, esto debido a la ganancia en la venta de las operaciones de harina de trigo y al mejor desempeño de las mismas durante el año. La cuenta de operaciones discontinuas se refiere en su mayoría a las Sociedades Venezolanas, Molinera de México y las operaciones de harina de trigo de GIMSA.

La **utilidad neta atribuible a la participación controladora** fue de Ps.4,287 millones en 2014 versus Ps.3,163 millones en 2013, debido al mejor desempeño operativo en la mayoría de las subsidiarias, especialmente en Gruma Corporation, y a la ganancia en la venta de las operaciones de harina de trigo.

RESULTADOS DE LAS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Gruma Corporation

El **volumen de ventas** se mantuvo prácticamente sin cambio en 1,653 miles de toneladas en 2014 comparado con 1,651 miles de toneladas en 2013. Las operaciones de Estados Unidos crecieron 4% pero fueron contrarrestadas por reducciones en las operaciones de Europa por ventas extraordinarias de maíz/grits durante 2013. El incremento en las operaciones de Estados Unidos fue básicamente por el negocio de harina de maíz en relación con el crecimiento orgánico de algunos productores de frituras de maíz, promociones exitosas en el segmento minorista, nuevos clientes dedicados a la producción de tortilla y mayor participación de mercado.

Las **ventas netas** avanzaron 5% a Ps.29,323 millones en 2014 en comparación con Ps.27,802 millones en 2013 debido a (i) un efecto favorable por la depreciación del peso, (ii) el cambio en la mezcla de ventas hacia productos diferentes de maíz en Europa, un segmento de bajo precio, y (iii) el cambio en la mezcla de ventas hacia productos y presentaciones de mayor precio en las operaciones de tortilla de Estados Unidos. Estos efectos positivos fueron parcialmente contrarrestados por reducciones de precio en el negocio de harina de maíz debido a menores costos de maíz. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 1%.

El **costo de ventas** subió 2% a Ps.18,139 millones en 2014 en comparación con Ps.17,808 millones en 2013 por el efecto de la depreciación del peso. En términos de dólares, el costo de ventas disminuyó 2% debido a menores costos de materia prima, racionalización de productos y presentaciones, eficiencias en manejo de inventario de maíz, entre otras. Como porcentaje de ventas netas, el costo de ventas mejoró a 61.9% en 2014 de 64.1%, principalmente por el negocio de tortilla de Estados Unidos en relación con (i) un cambio en la mezcla de ventas hacia productos de mayor margen (como la tortilla de trigo y presentaciones de tortilla de pocas unidades), (ii) el programa de racionalización de productos y presentaciones y (iii) menores costos de materia prima mientras que los precios de nuestros productos fueron relativamente estables. Las operaciones de Europa también mejoraron, esto debido a menores costos de materia prima y de empaque, así como a eficiencias de producción relacionadas principalmente con la automatización en empaque.

Los **gastos de venta y administración** aumentaron 6% a Ps.8,189 millones en 2014 en comparación con Ps.7,738 millones en 2013 debido principalmente a (i) el efecto de la depreciación del peso, (ii) cuotas de regalías de las operaciones de harina de maíz de Estados Unidos a GRUMA relacionadas con el uso de la marca MASECA®, las cuales fueron implementadas a principios de 2014, (iii) crecimiento en la plantilla del equipo de ventas y áreas administrativas en las operaciones de Europa, y (iv) el lanzamiento de la marca Mission en varios países. En términos de dólares, los gastos de venta y administración crecieron 2% y como porcentaje de ventas netas subieron a 27.9% en 2014 en comparación con 27.8% en 2013 debido a los mayores gastos y a una menor absorción.

La **utilidad de operación** creció 34% a Ps.2,862 millones en 2014 de Ps.2,136 millones en 2013, y el margen de operación mejoró a 9.8% de 7.7%, a pesar de mayores pagos de regalías. En términos de dólares, la utilidad de operación aumentó 27%.

GIMSA

El **volumen de ventas** creció 1% a 1,798 miles de toneladas en 2014 en comparación con 1,780 miles de toneladas en 2013. El volumen de harina de maíz creció 3% pero fue contrarrestado por menores ventas de subproductos para consumo animal. El aumento en volumen de harina de maíz fue principalmente por (i) iniciativas comerciales como los cambios en la compensación variable de la fuerza de ventas, y (ii) reducciones de precio por menores costos de maíz.

Las **ventas netas** disminuyeron 5% a Ps.15,074 millones en 2014 en comparación con Ps.15,944 millones en 2013 debido primordialmente a las reducciones de precios implementadas para reflejar el menor costo de maíz.

El **costo de ventas** bajó 8% a Ps.10,380 millones en 2014 en comparación con Ps.11,319 millones en 2013 básicamente por los menores costos de maíz. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 68.9% en 2014 de 71.0% en 2013 ya que mientras la utilidad bruta por tonelada se mantuvo similar al año pasado, el margen bruto se benefició de una menor base de ventas netas por tonelada causada por las mencionadas reducciones de precio y los menores costos de maíz.

Los **gastos de venta y administración** aumentaron 15% a Ps.2,436 millones en 2014 en comparación con Ps.2,114 millones en 2013 debido principalmente a la amortización de regalías relacionadas con el contrato de licenciamiento de uso de la marca MASECA® entre GRUMA y GIMSA. Los gastos de venta y administración, como porcentaje de ventas netas, subieron a 16.2% en 2014 de 13.3% en 2013 debido principalmente a la mencionada amortización de pago de regalías y a menor absorción de gastos por las reducciones de precios.

La **utilidad de operación** disminuyó 13% a Ps.2,129 millones en 2014 de Ps.2,448 millones en 2013, y el margen de operación bajó a 14.1% de 15.4%. La mayor parte del efecto fue por la amortización de regalías.

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** subió 1% a 200 miles de toneladas en 2014 en comparación con 198 miles de toneladas en 2013 primordialmente debido al lanzamiento de nuevas presentaciones de harina de maíz y a promociones más agresivas de nuestra marca flanker de harina de maíz.

Las **ventas netas** avanzaron 3% a Ps.3,479 millones en 2014 de Ps.3,386 millones en 2013, lo cual fue resultado de aumentos de precio por mayores costos de materia prima (parcialmente contrarrestados por la depreciación del colón) y por el aumento en volumen de ventas.

El **costo de ventas** subió 1% a Ps.2,278 millones en 2014 en comparación con Ps.2,264 millones en 2013, ocasionado por el mayor volumen de ventas. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas mejoró a 65.5% en 2014 de 66.9% en 2013 debido principalmente a los mencionados aumentos de precio.

Los **gastos de venta y administración** disminuyeron 1% a Ps.936 millones en 2014 en comparación con Ps.947 millones en 2013 debido a la depreciación del colón. Como porcentaje de ventas netas, los gastos de venta y administración mejoraron a 26.9% en 2014 versus 28.0% en 2013 especialmente por mejor una mejor absorción.

La **utilidad de operación** creció 26% a Ps.232 millones en 2014 en comparación con Ps.183 millones en 2013. El margen operativo mejoró a 6.7% en 2014 de 5.4% en 2013.

Situación Financiera Consolidada

Datos Sobresalientes de Balance (diciembre 2014 versus diciembre 2013)

Los **activos totales** al 31 de diciembre de 2014 fueron Ps.40,637 millones, una disminución de 5% por reducción en otras cuentas por cobrar, así como en inventarios de maíz en GIMSA.

Los **pasivos totales** al 31 de diciembre de 2014 fueron Ps.22,552 millones, 20% menos por reducción de deuda.

El **capital contable** al 31 de diciembre de 2014 fue de Ps.18,084 millones, 25% más que en diciembre 2013.

Perfil de deuda

La deuda de GRUMA a diciembre de 2014 fue de US\$737 millones, de la cual aproximadamente 91% estaba denominada en dólares.

Perfil de Vencimientos de Deuda (millones de dólares)							
	Tasa	2015	2016	2017	2018	2019..	TOTAL
Bono 2024	4.875%					400	400
Crédito Sindicado Rabobank	LIBOR + 1.5% - 3%	22	33	33	121		209
Crédito Sindicado BBVA MXP	TIE + 1.375% - 2.625%	4.1	8.2	36.7	5.4		54.4
Otros	3.06% (prom. pond.)	72	1.8	0.1			73.4
TOTAL	3.84% (prom. pond.)	97.6	42.9	69.7	126.4	400	736.8

Programa de Inversiones

Las inversiones de GRUMA en 2014 fueron US\$129 millones, destinados principalmente a mejoras generales de manufactura y tecnología, así como a expansiones de capacidad en plantas existentes de Gruma Corporation y GIMSA y a la adquisición de Mexifoods.



Monterrey, N. L., 17 de marzo de 2015

A la Asamblea de Accionistas de
Gruma, S. A. B de C. V.

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Gruma, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que nos permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

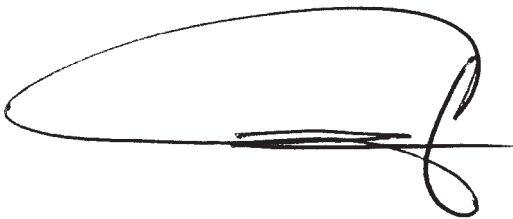
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Gruma, S. A.B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo mencionado en las notas a los estados financieros: (i) Notas 2-D y 26, relativas a la venta de las operaciones de harina de trigo en México efectuada en diciembre de 2014 y que en consecuencia los resultados y los flujos de efectivo generados por esas operaciones, en los estados financieros que se acompañan, fueron clasificados como operaciones discontinuadas, haciendo esta presentación de manera retrospectiva, como lo requieren las NIIF; adicionalmente, se actualizaron algunas revelaciones para separar las operaciones continuas y discontinuas por los periodos que se presentan. (ii) Notas 26 y 28, en donde se explica que, el Ministerio para Relaciones Interiores y Justicia en Venezuela designó el 22 de enero de 2013 nuevos administradores especiales para las subsidiarias extranjeras localizadas en ese país representando a la República Bolivariana de Venezuela, estableciendo así, el derecho del control de dichas subsidiarias; en consecuencia y como resultado de la pérdida de control, la Compañía dejó de consolidar la información financiera de esas subsidiarias a partir de esa fecha.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop on the left side that tapers to a point, followed by a horizontal line and a smaller, more intricate flourish on the right side.

C.P.C. Víctor A. Robledo Gómez
Socio de Auditoría

Estados Consolidados de Situación Financiera

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Nota	2014	2013
Activos			
Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 1,465,088	\$ 1,338,555
Instrumentos financieros derivados	20	96,376	120,562
Cuentas por cobrar, neto	7	6,489,396	7,193,317
Inventarios	8	6,556,777	7,644,130
Impuestos a la utilidad por recuperar		707,242	1,768,539
Pagos anticipados		153,770	167,739
		15,468,649	18,232,842
Activo mantenido para la venta	11	-	103,300
Total activo circulante		15,468,649	18,336,142
No circulante:			
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	9	182,843	190,863
Inversión en acciones de asociada	10	-	148,881
Propiedades, planta y equipo, neto	11	17,814,336	17,904,972
Activos intangibles, neto	12	2,792,146	2,631,101
Impuesto diferido	13	1,269,743	287,668
Inversión en Venezuela disponible para la venta	26	3,109,013	3,109,013
Total activo no circulante		25,168,081	24,272,498
Total Activos		\$ 40,636,730	\$ 42,608,640
Pasivos			
Circulante:			
Deuda a corto plazo	14	\$ 1,437,108	\$ 3,275,897
Proveedores		3,555,521	3,547,498
Instrumentos financieros derivados	20	49,024	71,540
Provisiones	15	129,047	53,980
Impuestos a la utilidad por pagar		623,867	1,525,933
Otros pasivos a corto plazo	16	3,011,424	2,875,593
Total pasivo circulante		8,805,991	11,350,441
No circulante:			
Deuda a largo plazo	14	9,324,052	13,096,443
Provisión de impuestos diferidos	13	2,344,759	2,046,118
Obligaciones por beneficio a empleados	17	619,983	629,043
Provisiones	15	445,177	323,804
Otros pasivos a largo plazo	29	1,012,522	735,931
Total pasivo no circulante		13,746,493	16,831,339
Total Pasivo		22,552,484	28,181,780
Patrimonio			
Participación controladora:			
Capital social	18	5,363,595	5,363,595
Reservas		(171,932)	(132,209)
Utilidades retenidas	18	11,371,983	7,741,678
Total participación controladora		16,563,646	12,973,064
Participación no controladora		1,520,600	1,453,796
Total Patrimonio		18,084,246	14,426,860
Total Patrimonio y Pasivo		\$ 40,636,730	\$ 42,608,640

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos mexicanos, excepto las cifras por acción)

(Notas 1, 2 y 3)

	Nota	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	22	(297,262)	(193,069)	(73,198)
Utilidad de operación		6,022,914	4,639,751	2,609,093
Costo de financiamiento, neto	24	(1,105,403)	(987,625)	(880,390)
Utilidad antes de impuestos		4,917,511	3,652,126	1,728,703
Impuesto a la utilidad	25	(1,059,583)	(195,361)	(905,280)
Utilidad neta consolidada de operaciones continuas		3,857,928	3,456,765	823,423
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neto	26	598,852	(146,796)	880,336
Utilidad neta consolidada		\$ 4,456,780	\$ 3,309,969	\$ 1,703,759
Atribuible a:				
Participación controladora		\$ 4,287,310	\$ 3,163,133	\$ 1,115,338
Participación no controladora		169,470	146,836	588,421
		\$ 4,456,780	\$ 3,309,969	\$ 1,703,759
Por operaciones continuas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ 8.38	\$ 7.28	\$ 0.82
Por operaciones discontinuadas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ 1.53	\$ (0.12)	\$ 1.18
Por operaciones continuas y discontinuadas:				
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		\$ 9.91	\$ 7.16	\$ 2.00
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)		432,749	441,835	558,712

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos mexicanos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Nota	2014	2013	2012
Utilidad neta consolidada		\$ 4,456,780	\$ 3,309,969	\$ 1,703,759
Otro resultado integral:				
Conceptos que no serán reclasificados a resultados:				
Nuevas mediciones de obligaciones laborales	17	(11,414)	(170,618)	(105,967)
Impuesto a la utilidad	13	(4,223)	42,298	10,783
		<u>(15,637)</u>	<u>(128,320)</u>	<u>(95,184)</u>
Conceptos que serán reclasificados a resultados:				
Conversión de entidades extranjeras (neto de reciclaje de operaciones discontinuadas por \$432,458 en 2013)		(162,033)	156,847	29,130
Participación en el capital de asociadas		-	-	71,217
Reserva para cobertura en flujos de efectivo		110,810	(585,811)	461,687
Otros movimientos		-	-	(71,810)
Impuesto a la utilidad	13	17,981	142,545	(125,113)
		<u>(33,242)</u>	<u>(286,419)</u>	<u>365,111</u>
Otro resultado integral, neto de impuestos		<u>(48,879)</u>	<u>(414,739)</u>	<u>269,927</u>
Resultado integral		\$ 4,407,901	\$ 2,895,230	\$ 1,973,686
Atribuible a:				
Participación controladora		\$ 4,239,705	\$ 2,630,867	\$ 1,378,161
Participación no controladora		168,196	264,363	595,525
		<u>\$ 4,407,901</u>	<u>\$ 2,895,230</u>	<u>\$ 1,973,686</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos mexicanos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Capital Social (Nota 18-A)		
	Número de acciones (miles)	Importe	Conversión de entidades extranjeras (Nota 18-D)
Saldos al 1 de enero de 2012	563,651	\$ 6,972,425	\$ (76,972)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados provenientes de CUFIN			
Aportación de accionista minoritario			
Compra de acciones propias	(106,335)	(1,304,346)	
Reserva para pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 29)			
Efecto de compra de acciones a minoritario, neto de impuestos (Nota 29)			
	(106,335)	(1,304,346)	-
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$825)			9,860
Otros movimientos			
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por \$10,783)			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo (Neto de impuestos por \$(125,938))			
Resultado integral total del año	-	-	9,860
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457,316	\$ 5,668,079	\$ (67,112)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados provenientes de CUFIN			
Cancelación de acciones propias derivado de fusión con accionistas (Nota 10)	(24,567)	(304,484)	
Disminución de minoritario por desconsolidación de Venezuela (Nota 26)			
Efecto de compra de acciones a minoritario, neto de impuestos			
	(24,567)	(304,484)	-
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$(14,391))			(278,338)
Conversión por operaciones discontinuadas			317,133
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por \$42,298)			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo (Neto de impuestos por \$156,936)			
Resultado integral total del año	-	-	38,795
Saldos al 31 de diciembre de 2013	432,749	\$ 5,363,595	\$ (28,317)

Reservas					
Participación en el capital de asociadas	Reserva por coberturas de flujos de efectivo y otros	Utilidades retenidas (Nota 18-B)	Total participación controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
\$ (71,217)	\$ 3,953	\$ 6,603,014	\$ 13,431,203	\$ 4,281,581	\$ 17,712,784
			-	(96,187)	(96,187)
			-	165,710	165,710
		(2,707,003)	(4,011,349)	-	(4,011,349)
		(492,272)	(492,272)	-	(492,272)
		995,923	995,923	(1,914,578)	(918,655)
-	-	(2,203,352)	(3,507,698)	(1,845,055)	(5,352,753)
		1,115,338	1,115,338	588,421	1,703,759
			9,860	20,095	29,955
71,217	(328)	(71,217)	(328)	(265)	(593)
		(82,458)	(82,458)	(12,726)	(95,184)
	335,749		335,749	-	335,749
71,217	335,421	961,663	1,378,161	595,525	1,973,686
\$ -	\$ 339,374	\$ 5,361,325	\$ 11,301,666	\$ 3,032,051	\$ 14,333,717
				(594,024)	(594,024)
		(705,364)	(1,009,848)	-	(1,009,848)
				(1,057,497)	(1,057,497)
		50,379	50,379	(191,097)	(140,718)
-	-	(654,985)	(959,469)	(1,842,618)	(2,802,087)
		3,163,133	3,163,133	146,836	3,309,969
			(278,338)	2,727	(275,611)
			317,133	115,325	432,458
		(127,795)	(127,795)	(525)	(128,320)
	(443,266)		(443,266)	-	(443,266)
-	(443,266)	3,035,338	2,630,867	264,363	2,895,230
\$ -	\$ (103,892)	\$ 7,741,678	\$ 12,973,064	\$ 1,453,796	\$ 14,426,860

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos mexicanos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Capital social (Nota 18-A)		
	Número de acciones (miles)	Importe	Conversión de entidades extranjeras (Nota 18-D)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	432,749	\$ 5,363,595	\$ (28,317)
Transacciones con los accionistas:			
Dividendos pagados (\$1.50 por acción)	-	-	-
Resultado integral:			
Utilidad neta del año			
Conversión de entidades extranjeras (Neto de impuestos por \$30,712)			(137,802)
Nuevas mediciones de obligaciones laborales (Neto de impuestos por (\$4,223))			
Reserva por cobertura en flujos de efectivo (Neto de impuestos por (\$12,731))			
Resultado integral total del año	-	-	(137,802)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	432,749	\$ 5,363,595	\$ (166,119)

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Reservas					
Participación en el capital de asociadas	Reserva por coberturas de flujos de efectivo y otros	Utilidades retenidas (Nota 18-B)	Total Participación controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
\$ -	\$ (103,892)	\$ 7,741,678	\$ 12,973,064	\$ 1,453,796	\$ 14,426,860
		(649,123)	(649,123)	(101,392)	(750,515)
-	-	(649,123)	(649,123)	(101,392)	(750,515)
		4,287,310	4,287,310	169,470	4,456,780
		(7,882)	(137,802)	6,481	(131,321)
	98,079	(7,882)	(7,882)	(7,755)	(15,637)
	98,079	4,279,428	98,079	-	98,079
-	98,079	4,279,428	4,239,705	168,196	4,407,901
\$ -	\$ (5,813)	\$ 11,371,983	\$ 16,563,646	\$ 1,520,600	\$ 18,084,246

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos mexicanos)

(Notas 1, 2 y 3)

	2014	2013	2012
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos	\$ 4,917,511	\$ 3,652,126	\$ 1,728,703
(Utilidad) pérdida cambiaria proveniente de capital en trabajo	(188,825)	(7,712)	91,630
Costo neto del año por obligaciones laborales	142,017	105,918	103,503
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	1,460,451	1,569,376	1,522,778
Deterioro de activos de larga duración	14,395	45,235	4,014
Costo de activos fijos dados de baja	64,503	-	37,681
Intereses a favor	(13,273)	(16,645)	(15,057)
Pérdida en venta de activos fijos y siniestrados	42,788	93,089	18,528
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Instrumentos financieros derivados	145,274	(32,578)	(93,501)
Pérdida (utilidad) cambiaria proveniente de pasivos bancarios	116,412	(38,761)	(2,342)
Intereses a cargo	1,008,251	1,014,656	780,790
	<u>7,709,504</u>	<u>6,384,704</u>	<u>4,176,727</u>
Cuentas por cobrar, neto	258,084	272,851	(206,899)
Inventarios	382,429	1,945,933	(1,397,041)
Pagos anticipados	46,445	18,215	(7,688)
Proveedores	(110,409)	(1,488,658)	874,387
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	44,845	537,578	(62,932)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,816,012)	(1,016,629)	(1,833,885)
Remuneraciones al retiro de los trabajadores y otros, neto	(135,532)	(138,010)	(60,455)
Flujos netos en actividades de operación de operaciones discontinuadas	350,646	163,447	323,922
	<u>(979,504)</u>	<u>294,727</u>	<u>(2,370,591)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	<u>6,730,000</u>	<u>6,679,431</u>	<u>1,806,136</u>
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,597,298)	(1,408,730)	(2,384,731)
Venta de propiedades, planta y equipo	115,574	115,354	74,714
Inversión en Valores Azteca, S.A. de C.V. (asociada)	-	-	(895,640)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo	(122,081)	-	-
Adquisición de activos intangibles	(17,126)	(2,580)	(14,063)
Venta de operación de harina de trigo en México	3,677,788	-	-
Intereses cobrados	13,273	16,498	15,057
Otros	922	12,382	15,345
Flujos netos en actividades de inversión de operaciones discontinuadas	(75,464)	(257,825)	(266,311)
	<u>1,995,588</u>	<u>(1,524,901)</u>	<u>(3,455,629)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,995,588</u>	<u>(1,524,901)</u>	<u>(3,455,629)</u>
Efectivo para ser utilizado en (generado por) actividades de financiamiento	<u>8,725,588</u>	<u>5,154,530</u>	<u>(1,649,493)</u>
Actividades de financiamiento:			
Obtención de deuda a corto y largo plazo	8,838,154	12,361,530	14,617,718
Pago de deuda a corto y largo plazo	(15,649,521)	(15,873,548)	(6,970,516)
Intereses pagados	(1,010,976)	(994,675)	(767,618)
Instrumentos financieros derivados cobrados	(13,832)	24,366	143,889
Compra de acciones propias	-	-	(4,011,348)
Compra de acciones a minoritario ⁽¹⁾	-	(37,418)	(996,575)
Aportación de capital por accionista minoritario en subsidiaria	-	-	165,710
Dividendos pagados	(750,515)	(594,024)	(96,187)
Flujos netos en actividades de financiamiento de operaciones discontinuadas	(4,556)	1,373	(267,398)
	<u>(8,591,246)</u>	<u>(5,112,396)</u>	<u>1,817,675</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiamiento	<u>(8,591,246)</u>	<u>(5,112,396)</u>	<u>1,817,675</u>
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	134,342	42,134	168,182
Diferencia por tipo de cambio en el efectivo	(7,809)	9,053	(60,465)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	<u>1,338,555</u>	<u>1,287,368</u>	<u>1,179,651</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	<u>\$ 1,465,088</u>	<u>\$ 1,338,555</u>	<u>\$ 1,287,368</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

⁽¹⁾ Derivado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2013 existía una cuenta por pagar por \$103,300.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de pesos mexicanos, excepto donde se indique lo contrario)

1. ENTIDAD Y OPERACIONES

Gruma, S.A.B. de C.V. (GRUMA) es una empresa mexicana con subsidiarias ubicadas en México, Estados Unidos de América, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía, en lo sucesivo referidas en forma colectiva como la “Compañía”, cuyas actividades principales son la producción y venta de harina de maíz, tortillas y productos relacionados.

GRUMA, sociedad anónima bursátil de capital variable constituida en México, tiene su domicilio en Río de la Plata número 407 en San Pedro Garza García, Nuevo León, México. Las acciones de GRUMA se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Dirección Corporativa de Administración el 25 de febrero de 2015.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Gruma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias para los periodos que se presentan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las NIIF incluyen además todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee, incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee.

La Compañía aplicó las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014. Las siguientes normas fueron adoptadas por primera vez por la Compañía en el año que inició el 1 de enero de 2014 y tuvieron el siguiente impacto:

La NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación”, fue modificada en diciembre de 2011 e incluye cambios en los requerimientos contables relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. El objetivo de esta modificación fue clarificar las reglas de aplicación relacionadas con la compensación. La implementación de esta modificación no tuvo impacto en la posición financiera o resultados de la Compañía.

La NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, fue modificada en junio de 2013 para clarificar que no existe la necesidad de suspender la contabilidad de coberturas cuando se presenta la novación de un instrumento financiero derivado de cobertura, cumpliendo con ciertos requisitos. La implementación de esta modificación no tuvo impacto en la posición financiera o resultados de la Compañía.

La interpretación IFRIC 21, “Gravámenes”, emitida en mayo 2013, clarifica que una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad que provoca el pago, identificada según la legislación aplicable. Adicionalmente el IFRIC 21 aclara que un pasivo por gravamen se acumula de forma progresiva únicamente cuando la actividad que provoca el pago ocurre en un periodo de tiempo, de acuerdo con la legislación relevante. Para los gravámenes que se generan al alcanzar un nivel mínimo, la interpretación señala que no se debe reconocer pasivo alguno mientras no se alcance el nivel mínimo requerido. La interpretación no tuvo impacto en la posición financiera o resultados de la Compañía.

A) BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las cifras de Venezuela relativas al año 2012 que se encuentran en un entorno hiperinflacionario y por la valoración a valor razonable de ciertos instrumentos financieros como se describe en las políticas descritas más adelante (ver Nota 3-K).

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

B) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos mexicanos, que es la moneda funcional de GRUMA.

C) USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

En particular, la información sobre supuestos, incertidumbres de estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables, que tienen el efecto más significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- Los supuestos utilizados en la determinación de los valores razonables de los instrumentos financieros (Nota 20).
- Los supuestos e incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones fiscales complejas, cambios en leyes fiscales y el monto y el tiempo del ingreso gravable futuro (Notas 13 y 25).
- Los supuestos clave de las pruebas por deterioro de los activos de larga duración, utilizados en la determinación del valor de recuperación de las diferentes unidades generadoras de efectivo (Notas 11 y 12).
- Los supuestos actuariales utilizados para la estimación de las obligaciones laborales (Nota 17).
- Los supuestos clave de las pruebas de deterioro de la inversión en Venezuela (Notas 26 y 28).

D) RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS COMPARATIVOS

Como se menciona en la Nota 26 “Operaciones Discontinuas”, en diciembre 2014, la Compañía concluyó la venta de sus operaciones de harina de trigo en México. Derivado de lo anterior, los resultados y los flujos de efectivo generados por las operaciones de harina de trigo en México por los períodos que se presentan fueron clasificados como operaciones discontinuas. Como lo indica la norma, la presentación como operación discontinuada se efectuó de manera retrospectiva sobre los periodos que se presentan en estos estados financieros. Adicionalmente, algunas revelaciones también han sido actualizadas para separar entre operaciones continuas y discontinuas por los periodos que se presentan.

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A) BASES DE CONSOLIDACIÓN

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades estructuradas) en donde la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está sujeta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los estados financieros de subsidiarias son incorporados en los estados financieros consolidados desde la fecha en que inicia el control hasta la fecha de término de éste.

Las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre empresas del grupo fueron eliminadas. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Las principales subsidiarias incluidas en la consolidación al 31 de diciembre son:

	2014	2013
Gruma Corporation y subsidiarias	100.00	100.00
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. y subsidiarias	83.18	83.18
Molinera de México, S.A. de C.V. y subsidiarias (Notas 26 y 29)	-	100.00
Gruma International Foods, S.L. y subsidiarias	100.00	100.00
Productos y Distribuidora Azteca, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Investigación de Tecnología Avanzada, S.A. de C.V. y subsidiarias ⁽¹⁾	-	100.00

⁽¹⁾ Durante el mes de marzo de 2014, Investigación de Tecnología Avanzada, S.A. de C.V. se fusionó con Gruma, S.A.B. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas, excepto por lo mencionado en la Nota 26.

b. Transacciones con la participación no controladora sin cambio de control

La Compañía aplica la política de considerar las transacciones con la participación no controladora como transacciones con los accionistas de la Compañía. Cuando se llevan a cabo adquisiciones de la participación no controladora, la diferencia entre la contraprestación pagada y la participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconocen como transacciones de patrimonio; por lo anterior, no se reconoce un crédito mercantil producto de esas adquisiciones. Las disposiciones a la participación no controladora que generan ganancias o pérdidas para la Compañía se reconocen en patrimonio cuando no existe una pérdida de control.

c. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se registran a través del método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos por la Compañía con los anteriores propietarios y las participaciones en el capital emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier pago contingente.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

Los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y los pasivos contingentes en una combinación de negocios se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición.

La Compañía reconoce cualquier participación no controladora como su interés proporcional en los activos netos identificables de la empresa adquirida.

La Compañía reconoce un crédito mercantil cuando la contraprestación transferida incluyendo el importe de cualquier participación no controladora en la entidad adquirida excede al valor razonable en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

B) MONEDA EXTRANJERA

a. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre de año. Las diferencias que surgen de la conversión de transacciones en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

b. Conversión de entidades extranjeras

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda del ambiente económico primario en donde opera cada entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía.

La situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía, se convierten como sigue:

- Activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio cuando éste no ha variado significativamente durante el año.
- Las cuentas de patrimonio se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital y se generaron las utilidades.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión, se reconocen en otro resultado integral en un componente por separado denominado “Conversión de entidades extranjeras”.

Antes de su conversión a pesos, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, se ajustan por la inflación para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local. Posteriormente, los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos se convierten a la moneda de presentación utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Para determinar la existencia de hiperinflación, la Compañía evalúa las características cualitativas del entorno económico, así como las características cuantitativas establecidas por las NIIF de una tasa de inflación acumulada equivalente o mayor al 100% en los últimos tres años.

La Compañía aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de una subsidiaria extranjera y la moneda funcional de la Compañía. Las diferencias cambiarias que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una subsidiaria extranjera, son reconocidas en “Otro resultado integral” en un componente separado denominado “Conversión de entidades extranjeras” en la medida que la cobertura sea efectiva. Ver Nota 3-L para el registro de la cobertura de una inversión neta.

Los tipos de cambio de cierre utilizados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Pesos por dólar americano	14.7180	13.0765
Pesos por euro	17.8912	18.0430
Pesos por franco suizo	14.8847	14.7241
Pesos por bolívar venezolano (Bs.)	1.2265	2.0756
Pesos por dólar australiano	12.0462	11.6443
Pesos por yuan chino	2.4040	2.1428
Pesos por libra esterlina	22.9042	21.5684
Pesos por ringgit malayo	4.2081	3.9692
Pesos por colón costarricense	0.0270	0.0258
Pesos por grivna ucraniana	0.9302	1.6341
Pesos por rublo ruso	0.2616	0.3995
Pesos por lira turca	6.3470	6.1268

C) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

D) CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar a clientes se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, menos la estimación por deterioro. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado en las cuentas por cobrar a corto plazo debido a que la transacción no tiene costos relevantes asociados.

La estimación por cuentas por cobro dudoso o deterioro representa la estimación de las pérdidas que pudieran surgir debido al incumplimiento de los clientes para efectuar pagos en la fecha de vencimiento. Dichas estimaciones están basadas en las fechas de vencimiento de los saldos de clientes, en las circunstancias específicas de crédito y en la experiencia histórica de la empresa, en cuentas de cobro dudoso.

E) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo los gastos variables de venta aplicables. El costo de los productos terminados y de productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación. El costo del inventario podría incluir también cualquier ganancia o pérdida proveniente del resultado integral, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de materias primas.

F) INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

Las asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene una influencia significativa pero no el control de intervenir en las decisiones de política financiera y operación. Se asume que existe una influencia significativa cuando se posee entre el 20% y 50% del derecho a voto de otra entidad o que se tiene menos de un 20% y se demuestra claramente que existe tal influencia significativa.

La inversión en acciones de asociadas se reconoce a través del método de participación y se registra inicialmente al costo. La inversión en acciones de asociadas de la Compañía incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

La participación en los resultados de las entidades asociadas se reconoce en el estado de resultados, y la participación en los movimientos en otro resultado integral, posteriores a la adquisición, se reconoce en otro resultado integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas en una asociada equivale o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos por cuenta de la asociada. Las ganancias y pérdidas no realizadas provenientes de transacciones con asociadas son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Compañía en la inversión.

Las políticas contables de las entidades asociadas son modificadas cuando es necesario, para asegurar consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

G) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, planta y equipo se valúan a su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición, incluyendo las mejoras mayores, se capitalizan y son incluidos en el valor en libros del activo o son reconocidos como un elemento por separado, cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo específico fluyan a la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Las reparaciones y mantenimientos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Las mejoras mayores son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado. Las mejoras a propiedades arrendadas se deprecian durante el plazo del arrendamiento o la vida útil, el que sea menor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

Los costos por préstamos generales y específicos invertidos en activos calificables, cuya adquisición o construcción requiera de un periodo sustancial (mayor a un año), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

La depreciación se calcula sobre el costo del activo menos su valor residual, considerando por separado cada uno de sus componentes. La depreciación se reconoce en resultados con base en el método de línea recta y aplicando tasas anuales que reflejan la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

	Años
Edificios	25 - 50
Maquinaria y equipo	5 - 25
Mejoras a locales arrendados	10 *

* El plazo menor entre 10 años o la vigencia del acuerdo de arrendamiento.

Las vidas útiles y los valores residuales estimados de los activos son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las utilidades y pérdidas por la venta de activos, resultan de la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Ésta se incluye en el estado de resultados dentro de otros gastos, neto.

H) ACTIVOS INTANGIBLES

a. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del costo de una adquisición sobre el valor razonable de la parte proporcional de los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. El crédito mercantil está sujeto a pruebas anuales por deterioro y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias o pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

El crédito mercantil se asigna a las unidades generadoras de efectivo con el propósito de efectuar las pruebas por deterioro. La asignación se realiza a las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios de la cual se derivó el crédito mercantil, identificado de acuerdo con el segmento operativo.

b. Activos intangibles con vida útil definida

Los activos intangibles con vida útil definida se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas se resumen como sigue:

	Años
Contratos de no competencia	3 - 20
Patentes y marcas	3 - 20
Cartera de clientes	5 - 20
Software para uso interno	3 - 7

c. Activos intangibles con vida útil indefinida

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y están sujetos a pruebas por deterioro anualmente o cuando se presenten indicios de deterioro.

d. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

I) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN E INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

La Compañía aplica pruebas de deterioro a sus propiedades, planta y equipo, intangibles de vida útil definida, e inversión en acciones de asociadas, cuando ciertos hechos y circunstancias son indicativos de que el valor registrado de los activos puede no ser recuperado. Los activos intangibles de vida indefinida y el crédito mercantil son sujetos a pruebas de deterioro al menos en forma anual.

La pérdida por deterioro se reconoce por el monto en que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación. El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es definido como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Para el propósito de determinar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidad generadora de efectivo).

Las pérdidas por deterioro en el crédito mercantil no se reversan. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro se reversan si ha ocurrido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable. La pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

J) ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Los activos de larga duración se clasifican como activos mantenidos para venta cuando (a) se espera sean recuperados principalmente a través de su venta, en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo dentro de las operaciones, (b) los activos se encuentren mantenidos para su venta inmediata y (c) la venta de los activos se considera como altamente probable en su condición actual.

Para que la venta se considere altamente probable:

- La administración debe estar comprometida a un plan de venta.
- Se debe haber iniciado un programa activo para localizar un comprador y completar el plan.
- El activo debe estar cotizado activamente para su venta en un precio que sea razonable en relación con su valor razonable actual; y
- La venta se espera completar dentro un plazo de un año a partir de la fecha de la clasificación.

Los activos no circulantes mantenidos para venta se valúan al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de disposición.

Las operaciones discontinuadas son las operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidas claramente del resto de la entidad, que han sido dispuestas, o han sido clasificadas como mantenidas para la venta, y:

- Representan una línea de negocio, o área geográfica.
- Son parte de un plan único coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación, o
- Es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

K) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las compras y ventas convencionales de instrumentos financieros se reconocen en el estado de situación financiera en la fecha de negociación, que es la fecha en que se adquiere el compromiso de comprar o vender el instrumento.

a. Activos financieros

Clasificación

En su reconocimiento inicial y en base a su naturaleza y características, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, (ii) créditos y partidas por cobrar, (iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y (iv) activos financieros disponibles para venta. La clasificación depende del propósito para el cual fue adquirido el activo. Los saldos de los instrumentos financieros que tenía la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se revelan en la Nota 20-A.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en resultados, si es designado como mantenido para negociación o califica como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se valúan a su valor razonable, los costos de transacción directamente atribuibles y los cambios correspondientes en su valor razonable son reconocidos en el estado de resultados. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como mantenidos para negociación, excepto cuando

son designados como coberturas. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

ii. Créditos y partidas por cobrar

Los créditos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

iii. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iv. Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son activos financieros no derivados que han sido designados en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimientos mayores a 12 meses. Se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible; posteriormente, estos activos se reconocen a su valor razonable. Si dichos activos no pueden ser medidos a través de su precio en un mercado activo, entonces se valúan al costo (ver Nota 26). Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral en el periodo en que se incurrir. En el momento de su disposición, tales ganancias o pérdidas se reconocen en los resultados.

Los intereses de las inversiones disponibles para la venta, calculados de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, se reconocen en el estado de resultados como parte de los productos financieros. Los dividendos se reconocen en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho del grupo para recibir los pagos.

Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados si y sólo si existe evidencia objetiva del deterioro, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”) y ese evento causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos que puede ser estimado de manera razonable. Ver la Nota 3-D para la política contable de deterioro en las cuentas por cobrar.

b. Pasivos financieros

i. Préstamos y obligaciones financieras

Los préstamos y obligaciones financieras que no son derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción directamente atribuible. Los préstamos y obligaciones financieras se valúan posteriormente al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y el valor a pagar es reconocida en el estado de resultados durante el periodo de duración del préstamo, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

ii. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial.

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable; los costos originados por las transacciones son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a su valor razonable. Se clasifican como circulantes, excepto cuando su vencimiento sea mayor a doce meses.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. El valor razonable refleja el riesgo de crédito del instrumento e incluye ajuste para tener en cuenta el riesgo de crédito de la Compañía y la contraparte, cuando corresponde.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante de la valuación, depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Compañía designa los instrumentos financieros derivados como sigue:

- coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura de valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción pronosticada altamente probable (cobertura de flujo de efectivo); o
- coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversión neta).

La Compañía documenta formalmente al inicio de la transacción, la relación existente entre los instrumentos financieros derivados de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo los objetivos, la estrategia para la administración del riesgo y el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

a. Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que fueron designados y calificaron como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con los cambios en el valor razonable del activo o pasivo cubierto atribuibles al riesgo que se está cubriendo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tenía este tipo de coberturas.

b. Coberturas de flujo de efectivo

Para coberturas de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen en otro resultado integral dentro del patrimonio, basado en la evaluación de la efectividad de la cobertura, y son transferidos al estado de resultados en los periodos en que la transacción pronosticada se realiza, véase Nota 20-C.

La efectividad de una cobertura se determina cuando los cambios en el valor razonables o flujos de efectivo de la posición cubierta, son compensados por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un cociente que fluctúe en el rango de entre el 80% y el 125% de correlación inversa. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado se reconoce de inmediato en el estado de resultados.

Cuando un instrumento de cobertura vence, se vende, o cuando la cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, las ganancias o pérdidas acumuladas a la fecha en otro resultado integral permanecen en patrimonio hasta que la transacción pronosticada se reconozca finalmente en el estado de resultados.

c. Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconocen en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero, véase Nota 18-D.

M) ARRENDAMIENTOS

a. Operativos

Los arrendamientos en donde una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos realizados de acuerdo con los contratos de arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados por el método de línea recta durante el periodo del arrendamiento.

b. Financieros

Los arrendamientos en donde la Compañía tiene sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros.

En los arrendamientos financieros se reconoce, en la fecha inicial, un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Para descontar el valor presente de los pagos mínimos, se utiliza la tasa de interés implícita del arrendamiento, en caso de ser práctica su determinación; de lo contrario se utiliza la tasa de interés incremental de los préstamos de la Compañía.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción del pasivo pendiente. Los gastos financieros son registrados en cada periodo durante el plazo del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente del pasivo.

Propiedad, planta y equipo adquirido bajo arrendamiento financiero se deprecia entre el plazo menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

N) OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

a. Beneficios post-empleo

En México la Compañía otorga los siguientes planes de beneficios definidos:

- Plan de jubilación de pago único, al llegar a la edad de retiro de 60 años.
- Prima de antigüedad, después de 15 años de servicio.

La Compañía tiene constituidos fondos en fideicomisos irrevocables a favor de los trabajadores a los que aporta recursos para hacer frente a la obligación por prima de antigüedad. Los trabajadores no contribuyen a estos fondos.

El pasivo reconocido con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos, menos el valor razonable de los activos del plan. La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto del pasivo (activo) por beneficios definidos netos mediante la aplicación de la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos al inicio del período al pasivo (activo) por beneficios definidos netos. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado.

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC 19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo.

Las ganancias y pérdidas actuariales por ajustes de experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o acreditan al capital como parte del resultado integral en el periodo en que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

En los Estados Unidos de América, la Compañía tiene planes de ahorro e inversión que incorporan contribuciones de empleados en forma voluntaria 401 (K) y contribuciones de la Compañía en ese país. Estas aportaciones se reconocen en resultados al momento que se realizan.

b. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son beneficios pagaderos como resultado de la decisión de la Compañía para terminar con la relación laboral antes de su fecha normal de retiro.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en el momento en que la Compañía reconoce los costos por una reestructuración que represente una provisión e involucre el pago de los beneficios por terminación. Los beneficios por terminación que no cumplen con este requisito se reconocen en el estado de resultados del periodo en que se incurren.

c. Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base nominal y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Si la Compañía posee una obligación legal o implícita presente de pagar un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada, se reconoce un pasivo, como bono en efectivo a corto plazo o la participación de los trabajadores en las utilidades.

O) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con certeza.

Las provisiones se determinan al valor presente de los gastos esperados que sean requeridos para cumplir con la obligación, utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El incremento de la provisión debido al transcurso del tiempo se reconoce como costo financiero.

P) CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de impuestos.

Q) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Las ventas se registran conforme se efectúan los embarques de productos y son aceptados por los clientes o cuando el riesgo de propiedad se les transfiere. Los ingresos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones y rebajas. Las provisiones para descuentos y rebajas, devoluciones y otros ajustes se registran en el mismo periodo de las ventas correspondientes, en base a estimaciones o transacciones reales.

R) IMPUESTO A LA UTILIDAD

El gasto por impuesto a la utilidad comprende el impuesto causado y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto se reconoce de igual manera en otro resultado integral o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a la utilidad causado se calcula de acuerdo con las leyes fiscales que se hayan aprobado o sustancialmente aprobado a la fecha del balance general, en los países donde la Compañía y sus subsidiarias operan y generan ingreso gravable. La administración periódicamente evalúa posiciones fiscales tomadas con respecto a situaciones en donde la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación. La Compañía reconoce provisiones cuando sea apropiado, sobre la base de los montos que se espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se obtiene a partir del análisis del estado de situación financiera considerando las diferencias temporales, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. El impuesto diferido se determina utilizando las tasas fiscales que se encuentran aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide.

El impuesto diferido activo se reconoce por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales y las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que exista utilidad gravable futura contra las que pueden ser utilizadas. En cada cierre son revisados los activos por impuestos diferidos y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios sean realizados.

Se reconoce impuesto diferido por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando se tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y es probable que estas diferencias temporales no se reverseen en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible para compensar dichos activos y pasivos y están relacionados con el impuesto a la utilidad aplicado por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o de diferentes entidades tributables cuando existe la intención de liquidar los saldos de forma neta.

S) UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas en tesorería. La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, ajustado por las acciones propias mantenidas en tesorería, para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden deudas convertibles y opciones de compra de acciones.

Para los años terminados en 2014, 2013 y 2012, GRUMA no tenía emitidos instrumentos con efectos dilutivos.

T) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Director General para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y CAPITAL

A) ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo por precios de insumos), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Política de Administración de Riesgos de la Compañía se centra en los riesgos que le impidan o ponen en peligro el logro de sus objetivos financieros buscando minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de operaciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en subsidiarias en el extranjero.

A continuación se detalla la exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros de la Compañía denominados en moneda diferente al peso mexicano.

Al 31 de diciembre de 2014:

	Cifras en miles de pesos mexicanos				
	Dólar americano	Libras esterlinas	Euros	Colones y Otras	Total
Activos monetarios:					
Corto plazo ⁽¹⁾	\$ 2,917,159	\$ 370,185	\$ 384,298	\$ 1,402,849	\$ 5,074,491
Largo plazo	9,994	-	836	19,742	30,572
Pasivos monetarios:					
Corto plazo	(5,476,106)	(278,869)	(291,244)	(869,436)	(6,915,655)
Largo plazo	(9,100,161)	(2,075)	(36,458)	(180,569)	(9,319,263)
Posición neta	<u>\$ (11,649,114)</u>	<u>\$ 89,241</u>	<u>\$ 57,432</u>	<u>\$ 372,586</u>	<u>\$ (11,129,855)</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	Cifras en miles de pesos mexicanos				
	Dólar americano	Libras esterlinas	Euros	Colones y Otras	Total
Activos monetarios:					
Corto plazo ⁽¹⁾	\$ 2,776,046	\$ 265,952	\$ 764,541	\$ 1,077,969	\$ 4,884,508
Largo plazo	9,912	-	7,406	10,854	28,172
Pasivos monetarios:					
Corto plazo	(5,459,193)	(271,561)	(247,916)	(544,162)	(6,522,832)
Largo plazo	(9,536,365)	(2,157)	(20,864)	(53,503)	(9,612,889)
Posición neta	<u>\$ (12,209,600)</u>	<u>\$ (7,766)</u>	<u>\$ 503,167</u>	<u>\$ 491,158</u>	<u>\$ (11,223,041)</u>

⁽¹⁾ Este importe está compuesto en, aproximadamente, un 70% de cuentas por cobrar.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, las fluctuaciones cambiarias de los activos y pasivos monetarios fueron aplicadas contablemente como sigue:

	2014	2013	2012
Diferencias cambiarias provenientes de financiamientos en moneda extranjera registradas como cobertura económica de la inversión neta de subsidiarias extranjeras, aplicadas directamente al patrimonio como un efecto por conversión	\$ (961,855)	\$ (46,412)	\$ 468,381
Diferencias cambiarias derivadas de operaciones en moneda extranjera aplicadas al estado de resultados	72,413	46,473	(82,577)
	<u>\$ (889,442)</u>	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 385,804</u>

Las ventas netas están denominadas en pesos mexicanos, dólares americanos y otras monedas. El porcentaje de las ventas que se generaron en pesos mexicanos fueron 30% en 2014, 33% en 2013 y 35% en 2012. El porcentaje de las ventas que se generaron en dólares americanos fue de 53% en 2014, 51% en 2013 y 50% en 2012. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 70% y 71%, respectivamente, de los activos totales estaban denominados en monedas distintas al peso mexicano, principalmente en dólares americanos. Una porción importante de las operaciones se financia a través de deuda denominada en dólares americanos. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, las ventas netas en moneda diferente al peso mexicano ascienden a \$34,825,230, \$32,925,736 y \$32,139,710, respectivamente.

Una parte importante del riesgo de tipo de cambio para la deuda denominada en dólares americanos reside en las empresas que no se encuentran en los Estados Unidos de América representando éste un 100% del total de la deuda denominada en dicha moneda.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene posiciones abiertas de instrumentos financieros de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía instrumentos financieros derivados de tipo de cambio por un monto nominal de \$65 millones de dólares con vencimiento en enero de 2014. El propósito de estos instrumentos es cubrir los riesgos relacionados con las variaciones de tipo de cambio en el precio de maíz, en los casos en el cual está denominado en dólares americanos.

El efecto por diferencias de cambio reconocido en los estados consolidados de resultados de los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, asciende a una ganancia de \$72,413, una ganancia de \$46,473 y una pérdida de \$(82,577), respectivamente. Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto después de impuestos sobre los resultados consolidados de la Compañía sería de un aumento o disminución de \$12,521, \$35,796 y \$458,069, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija.

Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de financiamiento de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos por parte de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base relevantes (en su mayoría, LIBOR y, en menor medida, TIE y EUROLIBOR) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los préstamos en los términos de dichos créditos.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable:

	Cifras en miles de pesos mexicanos	
	2014	2013
Deuda a tasa de interés fijo	\$ 5,855,096	\$ 3,747,511
Deuda a tasa de interés variable	4,906,064	12,624,829
Total	\$ 10,761,160	\$ 16,372,340

Ocasionalmente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como contratos tipo swap de tasas de interés, para cubrir parte del servicio de la deuda, con la intención de disminuir la exposición a incrementos en tasas de interés.

Para la deuda a tasa variable, un incremento en las tasas de interés incrementaría el gasto por interés. Un aumento hipotético de 100 puntos base en la tasa de interés sobre la deuda al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 tendría un efecto en los resultados de la Compañía por \$49,061, \$126,248 y \$161,370, respectivamente, considerando los niveles de deuda y tasa de interés a dicha fecha, y asumiendo que el resto de las variables permanecen iguales.

Riesgo por precios de insumos y derivados

La disponibilidad y precio tanto del maíz, trigo y otros productos agrícolas, así como combustibles, están sujetos a amplias fluctuaciones debido a factores que están fuera del control de la Compañía, tales como el clima, siembras, programas agrícolas y políticas del gobierno (nacional y extranjero), cambios en la demanda/oferta global creada por crecimiento de la población y producción global de cosechas similares y competidoras, así como de hidrocarburos. La Compañía cubre una parte de sus requerimientos de producción por medio de contratos de futuros y opciones para poder reducir el riesgo generado por las fluctuaciones de precio y el suministro de maíz, trigo, gas natural, diesel y aceites de soya, los cuales se emplean como parte ordinaria del negocio. Las posiciones abiertas de cobertura no exceden los requerimientos máximos para la operación de un periodo no mayor de 18 meses en base a la política interna de la Compañía.

Durante 2014, la Compañía realizó transacciones de cobertura a corto plazo a través de contratos de futuros y opciones para cubrir una parte de los requerimientos de estos insumos. Todos los instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable como activos o pasivos. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en los resultados del ejercicio o en otros resultados integrales en el patrimonio, en función de si el derivado reúne o no los requisitos de cobertura contable y es efectivo en el marco de una operación de cobertura. La ineffectividad de un derivado resulta cuando el cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura difiere de la variación en el valor razonable de la posición.

Para las operaciones de cobertura que califican y son efectivas, las ganancias y las pérdidas son diferidas hasta que el activo o pasivo subyacente sea liquidado, y en ese momento se reconocen como parte de la transacción.

Las ganancias y pérdidas que representan operaciones de derivados que no califican como cobertura contable ni cumplen con las pruebas de efectividad de cobertura se reconocen en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los instrumentos financieros que calificaron como cobertura contable representaron un efecto desfavorable de \$25,133 y de \$71,540 en 2014 y 2013, respectivamente, y un efecto favorable de \$119,275 en 2012, el cual se aplicó a la utilidad integral dentro del capital contable.

Ocasionalmente la Compañía utiliza coberturas contra los riesgos de precios de insumos utilizando estrategias de opciones y futuros que no califican como cobertura contable. Como resultado de la no calificación, estos instrumentos financieros derivados son reconocidos a sus valores razonables y son valuados con el efecto asociado en los resultados del período actual. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2012, estos instrumentos representaron un efecto favorable de \$45,534 y \$17,090, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía realizó pérdidas netas por \$76,365 y \$30,160, respectivamente, en operaciones de cobertura de riesgos de precios de insumos que no calificaron para la contabilidad de coberturas, mientras que al 31 de diciembre de 2012, realizó ganancias netas por \$21,058.

Basado en la exposición de insumos cubiertos con instrumentos financieros derivados en general al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, una disminución o aumento del 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable de estos instrumentos resultaría en una utilidad o pérdida en el estado de resultados por \$34,693, \$54,568 y \$68,811, respectivamente (para contratos no calificados).

En México, con el fin de apoyar la comercialización del maíz para productores mexicanos de dicho insumo, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, ("SAGARPA"), a través del programa de Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria ("ASERCA"), una agencia gubernamental fundada en 1991, implementó un programa diseñado para promover ventas de maíz en México. Este programa incluye los siguientes objetivos:

- Garantizar la comercialización de la cosecha, dándole certidumbre al agricultor de la venta de su producto y garantía de abasto para el comprador.
- Establecer un precio mínimo para el agricultor y un precio máximo para el comprador, que se determinan sobre la base de los precios del mercado internacional, además de una fórmula base específica para cada región.
- Implementar un esquema de coberturas de precios para proteger tanto al agricultor como al comprador de las variaciones de los mercados internacionales.

En la medida que éste u otros programas similares sean cancelados por el gobierno mexicano, la Compañía podría verse en la necesidad de incurrir en costos adicionales para la compra de maíz y, por lo tanto, pudiera ser que sea necesario subir los precios de los productos para reflejar dichos costos adicionales.

Riesgo de crédito

Las operaciones normales de la Compañía la exponen a un incumplimiento cuando sus clientes y contrapartes no puedan cumplir con sus compromisos financieros u otros compromisos. La Compañía busca mitigar este riesgo al entrar en transacciones con una diversa gama de contrapartes. Sin embargo, pudiera ser objeto de problemas financieros inesperados por parte de terceros que pudieran afectar sus operaciones.

También está expuesta a riesgo en relación con sus actividades de administración de efectivo, obtención de crédito e inversiones temporales y cualquier interrupción que afecte a sus intermediarios financieros pudiera también afectar negativamente sus operaciones.

La exposición de riesgo debido a las cuentas por cobrar está limitada dado el gran número de clientes localizados en diferentes partes de México, Estados Unidos de América, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía. Por esta razón no existe un riesgo significativo de concentración de crédito. Sin embargo, la Compañía mantiene estimaciones para cuentas de cobro dudoso. Para el control del riesgo, se determina la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

Dado que la gran mayoría de los clientes a quienes vende la Compañía no tienen una calificación independiente de su calidad crediticia, la administración se encarga de determinar el máximo riesgo crediticio para cada uno de ellos, tomando en consideración su posición financiera y las experiencias pasadas, entre otros factores. Los límites de crédito son establecidos de acuerdo a las políticas establecidas por la misma administración la cual cuenta con controles para asegurar su cumplimiento.

Durante los años 2014 y 2013, los límites de crédito así establecidos fueron respetados y, consecuentemente, la administración no espera ninguna pérdida importante derivada de las cuentas por cobrar a clientes.

La Compañía tiene sus operaciones de tesorería centralizadas en México, así como en los Estados Unidos de América para sus operaciones en dicho país. Los activos líquidos son invertidos principalmente en bonos gubernamentales, reportos bancarios e instrumentos de deuda a corto plazo con una calificación mínima de "A1/P1" en el caso de las operaciones en EUA y "A" para las operaciones en México. Para las operaciones en Centroamérica, sólo se invierten las reservas de efectivo con reconocidos bancos locales y con sucursales locales de bancos internacionales. Adicionalmente, se mantienen pequeñas inversiones en el extranjero. La Compañía enfrenta riesgos de crédito por posibles incumplimientos de sus contrapartes con respecto a los instrumentos financieros que utiliza.

Substancialmente todos estos instrumentos financieros no están garantizados. Adicionalmente, cuando se contratan coberturas de tipo de cambio, tasas de interés y/o materias primas, se minimiza el riesgo de incumplimiento de las contrapartes al contratar instrumentos derivados sólo con las principales instituciones financieras nacionales e internacionales, asignando las operaciones con más de una contraparte, usando los contratos y formas estándar del International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") y formatos de confirmación estándar de operaciones.

Riesgo por inversiones en Venezuela

La inestabilidad política y civil que ha prevalecido en Venezuela en años recientes, representa un riesgo para la inversión de la Compañía en ese país. La Compañía no tiene contratados seguros que cubran el riesgo de expropiación de sus inversiones. Véase la Nota 26 para información adicional.

El tipo de cambio controlado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al 31 de diciembre de 2012 era de 4.30 bolívares venezolanos por dólar americano. A ciertas entidades en sectores específicos incluyendo el sector alimenticio se les permite utilizar divisas para liquidar cuentas por pagar o para remitir dividendos usando el tipo de cambio CADIVI. Frecuentemente existen retrasos considerables al obtener moneda extranjera a través de este mecanismo.

En marzo de 2013, el gobierno Venezolano anunció la creación de un mecanismo alternativo de tipo de cambio denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD). El SICAD opera como un sistema de subasta que permite a las entidades de sectores específicos comprar moneda extranjera para importaciones. No es una subasta libre (es decir, la contraparte que oferta el precio mayor no necesariamente tiene el derecho a la moneda extranjera). Cada subasta podría tener diferentes reglas (por ejemplo, el monto mínimo y máximo de moneda extranjera que podría ser aplicable a ser cambiado). Montos limitados de dólares están disponibles y las entidades no obtendrán comúnmente el monto completo por el que ofertaron. Durante el mes de diciembre de 2013, el gobierno Venezolano autorizó al Banco Central de Venezuela a publicar el tipo de cambio promedio resultante de las subastas del SICAD. Durante las semanas del 23 y 30 de diciembre de 2013, el Banco Central de Venezuela publicó en su página web el tipo de cambio promedio de las subastas No. 13 y No. 14 (11.30 bolívares venezolanos por dólar americano).

El 24 de enero de 2014 entró en vigencia el convenio cambiario N° 25, donde se establecen los conceptos a los cuales aplica el tipo de cambio SICAD (11.30 bolívares venezolanos por dólar americano) para las operaciones de ventas de divisas. Asimismo, dicho convenio también establece que las operaciones de venta de divisas, cuya liquidación hubiese sido solicitada al Banco Central de Venezuela antes de la entrada en vigencia de dicho convenio, se liquidarán al tipo de cambio vigente en la fecha en que se autorizaron dichas divisas. Este convenio cambiario N° 25 generó en los resultados de 2014 una pérdida por fluctuación cambiaria estimada de \$16,642, que se presenta en el renglón de operaciones discontinuadas, y que se origina de ciertas cuentas por cobrar que se mantienen con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2014 que se estima serán saldadas a este nuevo tipo de cambio (12.00 bolívares venezolanos por dólar americano).

Durante el 2014, el gobierno Venezolano amplió el uso del tipo de cambio SICAD con la creación de un tercer mecanismo de cambio denominado SICAD 2, el cual puede ser utilizado por las entidades para cierto tipo de transacciones. El SICAD 2 inició sus operaciones en el mes de marzo de 2014 y, en esta fecha, el tipo de cambio promedio fue de 51.86 bolívares venezolanos por dólar americano. El tipo de cambio promedio SICAD 2, es publicado diariamente por el Banco Central de Venezuela. Ver la Nota 26-B.

Riesgo de liquidez

La Compañía financia sus requerimientos de liquidez y recursos de capital a través de diversas fuentes, incluyendo:

- efectivo generado de las operaciones;
- líneas de crédito comprometidas y no comprometidas de corto y largo plazo;

- contratación de deuda a mediano y largo plazo;
- emisión en mercados de deuda; y
- ocasionalmente, venta de acciones propias y aquéllas pertenecientes a sus subsidiarias y afiliadas.

Los factores que podrían disminuir las fuentes de liquidez incluyen una reducción importante en la demanda, o en el precio, de los productos, cada uno de los cuales pudiera limitar el monto de efectivo generado de operaciones, y una reducción de la calificación corporativa de crédito, lo cual pudiera deteriorar la liquidez e incrementar los costos de deuda nueva y hacer que el precio de las acciones disminuya. La liquidez de la Compañía también se ve parcialmente afectada por factores tales como la depreciación o apreciación del peso y por cambios en las tasas de interés.

A continuación se muestran los vencimientos contractuales remanentes de los pasivos financieros de la Compañía:

Al 31 de diciembre de 2014:

	Menos de un año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deuda a corto y largo plazo	\$ 1,428,641	\$ 1,647,598	\$ 1,860,880	\$ 5,887,200	\$ 10,824,319
Intereses por pagar de deuda a corto y largo plazo	387,229	692,162	589,194	287,001	1,955,586
Arrendamiento financiero	8,467	10,931	-	-	19,398
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,319,859	-	-	-	7,319,859
Otros pasivos a largo plazo	-	823,960	-	-	823,960
Instrumentos financieros derivados	49,024	-	-	-	49,024
	<u>\$ 9,193,220</u>	<u>\$ 3,174,651</u>	<u>\$ 2,450,074</u>	<u>\$ 6,174,201</u>	<u>\$ 20,992,146</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	Menos de un año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deuda a corto y largo plazo	\$ 3,272,118	\$ 4,262,055	\$ 5,153,781	\$ 3,922,950	\$ 16,610,904
Intereses por pagar de deuda a corto y largo plazo	687,821	1,214,130	897,858	304,029	3,103,838
Arrendamiento financiero	3,771	11,024	-	-	14,795
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,003,004	-	-	-	8,003,004
Otros pasivos a largo plazo	-	671,069	-	-	671,069
Instrumentos financieros derivados	71,540	-	-	-	71,540
	<u>\$ 12,038,254</u>	<u>\$ 6,158,278</u>	<u>\$ 6,051,639</u>	<u>\$ 4,226,979</u>	<u>\$ 28,475,150</u>

La Compañía espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente la Compañía tiene acceso a líneas de crédito comprometidas con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

B) ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL

Los objetivos de la Compañía al administrar su capital (el cual incluye capital social, deuda, capital de trabajo y efectivo y equivalentes de efectivo) son mantener una estructura flexible de capital que reduzca el costo de capital a un nivel aceptable de riesgo, proteger la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, a la vez de que toma ventaja de las oportunidades estratégicas que permitan generar rendimientos a los accionistas.

La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes a la misma cuando se presentan cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. Con el fin de mantener la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos que se pagan a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, recomprar acciones emitidas, emitir nuevas acciones, emitir deuda nueva, emitir deuda nueva para reemplazar deuda existente con diferentes características y/o vender activos para disminuir deuda.

Adicionalmente para efectos de monitorear el capital, los contratos de deuda contienen diversas restricciones financieras, las cuales se revelan en la Nota 14.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos a reportar por la Compañía son unidades estratégicas de negocio, las cuales ofrecen diferentes productos en distintas regiones geográficas. Estas unidades de negocios se administran en forma independiente ya que cada negocio requiere tecnología y estrategias de mercado distintas.

Los segmentos a reportar por la Compañía son:

- Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa):
Este segmento produce y distribuye más de 20 variedades de harina de maíz que se usan para producir y distribuir diferentes tipos de tortillas y frituras de maíz en los Estados Unidos de América. Las principales marcas son MASECA en harina de maíz y MISSION y GUERRERO en tortilla empacada.
- Harina de maíz (México):
Su actividad consiste en la producción y comercialización de harina de maíz en México bajo la marca MASECA, la cual se utiliza principalmente en la preparación de tortillas y otros productos relacionados.
- Harina de maíz, harina de trigo y otros productos (Venezuela) - Operación discontinuada:
Este segmento se dedica principalmente al procesamiento y comercialización de granos para productos industriales y de consumo humano. Las principales marcas son JUANA, TIA BERTA y DECASA en harina de maíz, ROBIN HOOD y POLAR en harina de trigo, MONICA en arroz y LASSIE en avena.
- Otros segmentos:
Esta sección representa aquellos segmentos cuyos importes en lo individual no exceden al 10% del total consolidado de ventas netas, utilidad de operación y activos totales. Estos segmentos comprenden:
 - a) Harina de maíz, palmito, arroz y otros productos (Centroamérica)
 - b) Harina de trigo (México) - Operación discontinuada
 - c) Tortilla empacada (México)
 - d) Tortilla de trigo y frituras (Asia y Oceanía)

- e) Tecnología y equipo, segmento responsable de la investigación, desarrollo y producción de equipo y maquinaria para la producción de harina de maíz y de tortilla, y la construcción de las plantas de producción de harina de maíz de la Compañía

Los precios de venta entre segmentos se determinan en base a precios de mercado. El Director General evalúa el desempeño en función del resultado de operación de cada unidad de negocio. Las políticas contables de los segmentos sobre los que se debe informar son las mismas que se describen en la Notas 2 y 3.

Información por segmento al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 29,278,747	\$ 14,601,217	\$ 6,033,808	\$ 21,556	\$ 49,935,328
Ventas netas entre segmentos	44,162	472,889	1,128,571	(1,645,622)	-
Utilidad (pérdida) de operación	2,861,967	2,129,365	355,281	676,301	6,022,914
Depreciación y amortización	1,066,561	698,493	242,269	(467,974)	1,539,349
Activos totales	18,742,701	10,908,911	8,327,030	2,658,088	40,636,730
Pasivos totales	7,452,455	2,943,529	3,688,623	8,467,877	22,552,484
Inversión del año en activos fijos	796,255	343,813	426,239	30,991	1,597,298

Información por segmento al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 27,760,984	\$ 15,575,243	\$ 5,626,457	\$ 72,839	\$ 49,035,523
Ventas netas entre segmentos	39,639	368,796	1,172,465	(1,580,900)	-
Utilidad (pérdida) de operación	2,136,570	2,447,975	266,692	(211,486)	4,639,751
Depreciación y amortización	1,066,910	321,244	220,988	5,469	1,614,611
Activos totales	17,364,824	11,547,873	10,384,077	3,311,866	42,608,640
Inversión en acciones de asociadas	-	-	64,713	84,168	148,881
Pasivos totales	8,942,631	4,238,286	3,204,957	11,795,906	28,181,780
Inversión del año en activos fijos	849,693	566,512	187,260	(194,735)	1,408,730

Información por segmento al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha:

	Harina de maíz y tortilla empacada (Estados Unidos de América y Europa)	Harina de maíz (México)	Harina de maíz, harina de trigo y otros productos (Venezuela) - Operación discontinuada	Otros segmentos	Eliminaciones y gastos corporativos	Total
Ventas netas a clientes externos	\$ 26,900,883	\$ 16,510,471	\$ -	\$ 5,822,755	\$ 36,425	\$ 49,270,534
Ventas netas entre segmentos	30,672	437,189	-	1,097,289	(1,565,150)	-
Utilidad (pérdida) de operación	1,334,615	1,749,125	-	(60,064)	(414,583)	2,609,093
Depreciación y amortización	1,058,384	346,146	-	255,372	(95,429)	1,564,473
Activos totales	17,600,503	12,793,474	7,087,569	11,318,494	660,362	49,460,402
Inversión en acciones de asociadas	-	-	-	146,388	1,009,863	1,156,251
Pasivos totales	7,931,084	3,808,836	2,948,192	4,630,339	15,808,234	35,126,685
Inversión del año en activos fijos	1,630,227	451,771	-	184,794	117,939	2,384,731

Información por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	2014	%	2013	%	2012	%
<u>Ventas netas a clientes externos:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 29,278,747	59	\$ 27,760,984	57	\$ 26,900,883	55
México	15,110,099	30	16,109,787	33	17,130,824	34
Centroamérica	3,478,894	7	3,385,916	7	3,368,693	7
Asia y Oceanía	2,067,588	4	1,778,836	3	1,870,134	4
	<u>\$ 49,935,328</u>	<u>100</u>	<u>\$ 49,035,523</u>	<u>100</u>	<u>\$ 49,270,534</u>	<u>100</u>
<u>Inversión del año en activo fijo:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 796,255	47	\$ 849,693	60	\$ 1,630,227	68
México	621,123	36	385,242	27	631,359	27
Centroamérica	83,213	5	49,614	4	70,078	3
Asia y Oceanía	96,707	12	124,181	9	53,067	2
	<u>\$ 1,597,298</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,408,730</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,384,731</u>	<u>100</u>
<u>Activos totales:</u>						
Estados Unidos de América y Europa	\$ 18,742,701	46	\$ 17,364,824	41	\$ 17,600,503	36
México	16,397,034	40	19,510,613	46	18,695,391	38
Venezuela - Operación discontinuada	-	-	-	-	7,087,569	14
Centroamérica	2,416,331	6	2,239,126	5	2,376,482	5
Asia y Oceanía	3,080,664	8	3,494,077	8	3,700,457	7
	<u>\$ 40,636,730</u>	<u>100</u>	<u>\$ 42,608,640</u>	<u>100</u>	<u>\$ 49,460,402</u>	<u>100</u>

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Efectivo en bancos	\$ 1,250,167	\$ 809,905
Inversiones de corto plazo (menores a 3 meses)	214,921	528,650
	<u>\$ 1,465,088</u>	<u>\$ 1,338,555</u>

7. CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar se analiza como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Clientes y documentos por cobrar	\$ 4,893,079	\$ 5,177,963
Cuentas por cobrar con compañías venezolanas	1,123,900	1,137,718
Funcionarios y empleados	2,647	9,545
Impuesto al valor agregado por recuperar	327,938	901,570
Otros deudores	396,899	294,377
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(255,067)	(327,856)
	<u>\$ 6,489,396</u>	<u>\$ 7,193,317</u>

El análisis por antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Total	Saldos vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 120 días	121 a 240 días	Más de 240 días
Cuentas por cobrar	\$ 6,744,463	\$ 4,327,191	\$ 1,196,623	\$ 39,869	\$ 1,180,780
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(255,067)	(132,714)	(55,424)	(5,285)	(61,644)
Total al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 6,489,396</u>	<u>\$ 4,194,477</u>	<u>\$ 1,141,199</u>	<u>\$ 34,584</u>	<u>\$ 1,119,136</u>

	Total	Saldos vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 120 días	121 a 240 días	Más de 240 días
Cuentas por cobrar	\$ 7,521,173	\$ 4,577,857	\$ 1,494,638	\$ 82,260	\$ 1,366,418
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(327,856)	(60,217)	(40,619)	(50,217)	(176,803)
Total al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 7,193,317</u>	<u>\$ 4,517,640</u>	<u>\$ 1,454,019</u>	<u>\$ 32,043</u>	<u>\$ 1,189,615</u>

Los movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se analizan como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ (327,856)	\$ (368,234)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(20,426)	(52,208)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	99,870	92,700
Efectos de conversión a moneda de reporte	(6,655)	(114)
Saldo final	<u>\$ (255,067)</u>	<u>\$ (327,856)</u>

8. INVENTARIOS

Los inventarios consisten en lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Materias primas, principalmente maíz y trigo	\$ 3,971,721	\$ 5,182,139
Productos terminados	939,410	925,917
Materiales y refacciones	1,223,602	1,132,007
Productos en proceso	160,243	148,755
Anticipos a proveedores	90,267	76,223
Inventarios en tránsito	171,534	179,089
	<u>\$ 6,556,777</u>	<u>\$ 7,644,130</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el costo de las materias primas consumidas y los cambios en los inventarios de productos en proceso y productos terminados reconocidos en costo de ventas fue \$19,047,263, \$20,036,893 y \$22,735,345, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se reconoció en resultados \$93,013, \$69,178 y \$88,713, respectivamente, correspondiente a inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto.

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo se integran como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Documentos por cobrar a largo plazo por venta de máquinas tortilladoras	\$ 134,502	\$ 144,142
Depósitos en garantía	29,596	29,874
Impuesto al valor agregado por recuperar	7,453	6,531
Otros	11,292	10,316
	<u>\$ 182,843</u>	<u>\$ 190,863</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los documentos por cobrar a largo plazo están denominados en pesos, los cuales tienen vencimiento entre 2016 y 2018 y causan intereses mensualmente a una tasa promedio variable de 16.5% anual para ambos años.

10. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADA

La inversión en acciones de asociada se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Harinera de Monterrey, S.A. de C.V. (empresa mexicana)	\$ -	\$ 148,881
	\$ -	\$ 148,881

La tenencia accionaria en la asociada se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Harinera de Monterrey, S.A. de C.V.	-	40%

Harinera de Monterrey, S.A. de C.V

El 10 de junio de 2014, GRUMA llegó a un acuerdo con Grupo Trimex, S.A. de C.V. para la venta de sus operaciones de harina de trigo en México. La venta concluyó a principios del mes de diciembre de 2014. La asociada Harinera de Monterrey, S.A. de C.V. formó parte de esta operación de venta. Ver Nota 26-A para información adicional.

Valores Azteca, S.A. de C.V.

Conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2013, se acordó la fusión por incorporación de Valores Azteca, S.A. de C.V. (Valores Azteca) como empresa fusionada y que se extingue, con GRUMA, como empresa fusionante. En virtud de dicha fusión, GRUMA, en su calidad de accionista del 45% del capital social de Valores Azteca, recibió la cantidad de 24,566,561 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I, de GRUMA. El efecto en el capital contable de la Compañía producto de esta fusión fue de \$1,009,848, derivado de la cancelación de la inversión que la Compañía tenía en Valores Azteca cuyo único activo estaba representado por acciones de GRUMA.

Al 31 de diciembre de 2012, Valores Azteca tenía 9.66% de las acciones en circulación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de la fusión mencionada en el párrafo anterior, Valores Azteca tenía activos totales de \$1,094,016 y no tenía pasivos. Por el período del 1º de enero de 2013 hasta la fecha de la fusión, no tuvo operaciones y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, no reportó ingresos y obtuvo una utilidad neta por \$107,963. Valores Azteca era una entidad privada y no llevaba a cabo ninguna operación o actividad adicional aparte de la tenencia de acciones de GRUMA. Derivado de las múltiples transacciones completadas el 14 de diciembre de 2012, ver Nota 29, la Compañía adquirió un 45% de las acciones en circulación de Valores Azteca.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se analizan como sigue:

	Terrenos y edificios	Maquinaria y equipo	Mejoras a locales arrendados	Construcciones en proceso	Total
Al 31 de diciembre de 2012					
Costo	\$ 8,908,549	\$ 28,915,146	\$ 1,152,567	\$ 1,403,066	\$ 40,379,328
Depreciación acumulada	(2,923,702)	(16,009,897)	(528,195)	-	(19,461,794)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 5,984,847</u>	<u>\$ 12,905,249</u>	<u>\$ 624,372</u>	<u>\$ 1,403,066</u>	<u>\$ 20,917,534</u>
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013					
Saldo inicial	\$ 5,984,847	\$ 12,905,249	\$ 624,372	\$ 1,403,066	\$ 20,917,534
Efecto por conversión	(53,934)	(46,458)	6,951	2,659	(90,782)
Adiciones	6,691	384,303	1,953	1,075,379	1,468,326
Disposiciones	(7,680)	(221,036)	(8,578)	(11,919)	(249,213)
Gasto por depreciación del año por operaciones continuas	(163,255)	(1,098,155)	(90,264)	-	(1,351,674)
Transferencias a mantenidos para la venta	-	(103,300)	-	-	(103,300)
Transferencias ⁽¹⁾	160,523	1,196,601	209,329	(1,566,453)	-
Deterioro	-	(16,930)	-	-	(16,930)
Operaciones discontinuadas	(875,211)	(1,657,813)	(6,058)	(129,907)	(2,668,989)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 5,051,981</u>	<u>\$ 11,342,461</u>	<u>\$ 737,705</u>	<u>\$ 772,825</u>	<u>\$ 17,904,972</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	\$ 7,747,517	\$ 26,801,643	\$ 1,314,759	\$ 772,825	\$ 36,636,744
Depreciación acumulada	(2,695,536)	(15,459,182)	(577,054)	-	(18,731,772)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 5,051,981</u>	<u>\$ 11,342,461</u>	<u>\$ 737,705</u>	<u>\$ 772,825</u>	<u>\$ 17,904,972</u>
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014					
Saldo inicial	\$ 5,051,981	\$ 11,342,461	\$ 737,705	\$ 772,825	\$ 17,904,972
Efecto por conversión	278,400	699,298	80,285	36,649	1,094,632
Adiciones	138,727	427,996	13,791	1,132,298	1,712,812
Disposiciones	(4,684)	(232,215)	(2,341)	(14,095)	(253,335)
Gasto por depreciación del año por operaciones continuas	(176,029)	(1,090,620)	(88,750)	-	(1,355,399)
Transferencias ⁽¹⁾	404,565	967,484	31,194	(1,403,243)	-
Adiciones por combinación de negocio	-	26,282	-	-	26,282
Deterioro	(14,395)	-	-	-	(14,395)
Operaciones discontinuadas	(596,689)	(681,295)	(658)	(22,591)	(1,301,233)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 5,081,876</u>	<u>\$ 11,459,391</u>	<u>\$ 771,226</u>	<u>\$ 501,843</u>	<u>\$ 17,814,336</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
Costo	\$ 7,661,597	\$ 27,864,912	\$ 1,504,589	\$ 501,843	\$ 37,532,941
Depreciación acumulada	(2,579,721)	(16,405,521)	(733,363)	-	(19,718,605)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 5,081,876</u>	<u>\$ 11,459,391</u>	<u>\$ 771,226</u>	<u>\$ 501,843</u>	<u>\$ 17,814,336</u>

⁽¹⁾ Transferencias corresponde a capitalizaciones de construcciones en proceso.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el gasto por depreciación fue reconocido de acuerdo a lo siguiente:

	2014	2013	2012
Costo de ventas	\$ 1,094,832	\$ 1,073,355	\$ 1,111,572
Gastos de venta y administración	260,567	278,319	290,385
	<u>\$ 1,355,399</u>	<u>\$ 1,351,674</u>	<u>\$ 1,401,957</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, propiedades, planta y equipo incluye activos fuera de operación por un valor aproximado de \$476,760 y \$668,068, respectivamente debido al cierre temporal de las operaciones productivas de diversas plantas localizadas en México y Estados Unidos, principalmente en los negocios de harina de maíz en México y tortilla empacada en Estados Unidos.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro de activos fijos por \$14,395 y \$16,930, respectivamente, en el rubro de "Otros gastos".

La pérdida por deterioro de 2014 por \$14,395 corresponde a la subsidiaria Gruma Centroamérica, la cual se encuentra dentro del segmento de "Otros". Dicha pérdida por deterioro, refleja una disminución en el valor recuperable de los activos de esta UGE, debido a que estos activos no serán utilizados para los fines que fueron adquiridos.

La pérdida por deterioro de 2013 por \$16,930 corresponde a la subsidiaria Transporte Aéreo Técnico Ejecutivo, S.A. de C.V., la cual se encuentra dentro del segmento de "Otros". El 16 de diciembre de 2013, la Compañía celebró un contrato de compra-venta con reserva de dominio para vender su aeronave marca Eurocopter por un total de \$103,300. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía reclasificó este equipo como "Activo mantenido para la venta" dentro de activos circulantes y la diferencia entre el valor en libros y su precio de venta se reconoció en resultados como pérdida por deterioro. Durante el mes de enero de 2014, se concluyó la venta al precio pactado.

La Compañía reconoció equipo bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se describen en la Nota 27-B.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se analizan como sigue:

	Activos intangibles adquiridos						Activos intangibles generados internamente y otros	Total
	Crédito mercantil	Contratos de no competencia	Patentes y marcas	Cartera de clientes	Software para uso interno			
Al 31 de diciembre de 2012								
Costo	\$ 2,505,839	\$ 478,820	\$ 137,370	\$ 146,260	\$ 667,243	\$ 72,134	\$ 4,007,666	
Amortización acumulada	-	(386,061)	(88,315)	(62,224)	(631,699)	(63,923)	(1,232,222)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,505,839	\$ 92,759	\$ 49,055	\$ 84,036	\$ 35,544	\$ 8,211	\$ 2,775,444	
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
Saldo inicial	\$ 2,505,839	\$ 92,759	\$ 49,055	\$ 84,036	\$ 35,544	\$ 8,211	\$ 2,775,444	
Efecto por conversión	(33,147)	(26)	148	(575)	(37)	5,936	(27,701)	
Adiciones	-	-	-	-	809	2,592	3,401	
Disposiciones	-	-	(3)	-	(69)	(838)	(910)	
Gasto amortización del periodo	-	(47,252)	(9,315)	(8,817)	(1,521)	(3,394)	(70,299)	
Deterioro	-	-	(761)	(27,544)	-	-	(28,305)	
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(19,619)	(910)	(20,529)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,472,692	\$ 45,481	\$ 39,124	\$ 47,100	\$ 15,107	\$ 11,597	\$ 2,631,101	
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	\$ 2,472,692	\$ 465,125	\$ 135,508	\$ 71,657	\$ 417,002	\$ 23,980	\$ 3,585,964	
Amortización acumulada	-	(419,644)	(96,384)	(24,557)	(401,895)	(12,383)	(954,863)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,472,692	\$ 45,481	\$ 39,124	\$ 47,100	\$ 15,107	\$ 11,597	\$ 2,631,101	
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
Saldo inicial	\$ 2,472,692	\$ 45,481	\$ 39,124	\$ 47,100	\$ 15,107	\$ 11,597	\$ 2,631,101	
Efecto por conversión	67,676	401	5,679	5,416	995	(474)	79,693	
Adiciones	-	-	-	-	10,434	6,692	17,126	
Disposiciones	-	-	-	-	(34)	(3,326)	(3,360)	
Gasto amortización del periodo	-	(43,012)	(5,684)	(6,561)	(1,836)	(849)	(57,942)	
Adiciones por combinación de negocios	84,089	-	44,287	29,049	-	-	157,425	
Operaciones discontinuadas	(28,774)	-	-	-	(1,742)	(1,381)	(31,897)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,595,683	\$ 2,870	\$ 83,406	\$ 75,004	\$ 22,924	\$ 12,259	\$ 2,792,146	
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	\$ 2,595,683	\$ 467,357	\$ 197,384	\$ 109,748	\$ 389,933	\$ 23,138	\$ 3,783,243	
Amortización acumulada	-	(464,487)	(113,978)	(34,744)	(367,009)	(10,879)	(991,097)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,595,683	\$ 2,870	\$ 83,406	\$ 75,004	\$ 22,924	\$ 12,259	\$ 2,792,146	

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, excepto por el crédito mercantil, la Compañía no cuenta con activos intangibles con vida útil indefinida.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el gasto por amortización por operaciones continuas es por \$57,942, \$70,299 y \$62,416, respectivamente, el cual fue reconocido en el rubro de gastos de venta y administración.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro en activos intangibles por \$28,305, dentro del rubro de “Otros gastos”. La pérdida por deterioro en 2013 se encuentra dentro de “otros segmentos”, la cual se originó por una disminución de la capacidad del activo para generar beneficios económicos futuros.

Los gastos de investigación y desarrollo que no calificaron para capitalización y que fueron reconocidos en resultados ascienden a \$152,967, \$144,563 y \$136,826 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

El crédito mercantil adquirido en combinaciones de negocios son asignados en la fecha de adquisición a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. El valor en libros del crédito mercantil asignado a las distintas UGE o grupo de éstas son los siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Mission Foods Division (1)	\$ 875,427	\$ 802,845
Gruma Seaham Ltd (2)	335,748	338,596
Gruma Corporation	212,765	212,765
Rositas Investments Pty, Ltd (2)	177,676	171,748
Semolina A.S (2)	158,582	153,084
Gruma Holding Netherlands B.V (1)	137,643	123,507
Azteca Milling, L.P (1)	108,369	71,228
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V (3)	98,622	98,622
NDF Azteca Milling Europe SRL (2)	92,177	93,317
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V (3)	86,325	115,099
MexiFoods, S.L. (2)	84,089	-
Alterra LLC (2)	54,510	95,755
Gruma Centroamérica (2)	51,207	51,207
Solntse Mexico (2)	42,443	64,819
Molinos Azteca de Chiapas, S.A. de C.V (3)	28,158	28,158
Harinera de Yucatán, S.A. de C.V (3)	18,886	18,886
Harinera de Maíz de Mexicali, S.A. de C.V (3)	17,424	17,424
Molinos Azteca, S.A. de C.V (3)	8,926	8,926
Harinera de Maíz de Jalisco, S.A. de C.V (3)	6,706	6,706
	\$ 2,595,683	\$ 2,472,692

(1) Subsidiaria de Gruma Corporation

(2) Subsidiaria de Gruma International Foods, S.L.

(3) Subsidiaria de Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.

En 2014 y 2013, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento utilizadas por la Compañía para la determinación de los flujos descontados en las UGE con los principales saldos de crédito mercantil son las siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Tasas de descuento (después de impuestos)		Tasas de crecimiento a largo plazo	
	2014	2013	2014	2013
Mission Foods Division	7.0%	6.4%	1.8%	2.5%
Azteca Milling, L.P.	7.0%	6.4%	1.8%	2.5%
Gruma Seaham	7.9%	8.5%	2.5%	2.5%
Gruma Corporation	6.1%	6.4%	2.5%	2.5%
Rositas Investment PTY, LTD	7.3%	7.7%	3.0%	3.0%
Gruma Holding Netherlands B.V.	7.4%	8.4%	1.9%	1.9%
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V.	8.6%	9.0%	2.5%	2.5%
Semolina A.S.	9.4%	10.6%	2.5%	2.5%

La tasa de descuento utilizada refleja los riesgos específicos relacionados con la operación de la Compañía. La tasa de crecimiento a largo plazo utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria.

Con relación al cálculo del valor de uso de las UGE, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de las UGE exceda materialmente a su valor de uso. El monto de recuperación de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración cubriendo un período de 5 años.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no existieron pérdidas por deterioro de crédito mercantil.

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A) COMPONENTES DEL IMPUESTO DIFERIDO

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activo por impuesto diferido:		
Para recuperarse a más de 12 meses	\$ (803,084)	\$ (280,424)
Para recuperarse dentro de los siguientes 12 meses	(466,659)	(7,244)
	<u>(1,269,743)</u>	<u>(287,668)</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Para recuperarse a más de 12 meses	2,273,512	1,964,789
Para recuperarse dentro de los siguientes 12 meses	71,247	81,329
	<u>2,344,759</u>	<u>2,046,118</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>\$ 1,075,016</u>	<u>\$ 1,758,450</u>

Los principales componentes de los activos y pasivos por impuestos diferidos se resumen como sigue:

	(Activo) Pasivo	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (252,872)	\$ (322,530)
Anticipo de clientes	(956)	(3,884)
Estimación de cuentas incobrables	(3,460)	(17,858)
Provisiones	(643,612)	(516,933)
Crédito diferido por licencia de uso de marca con subsidiaria	(586,119)	(703,269)
Instrumentos financieros derivados	(18,780)	(30,377)
Otros	(114,107)	(115,040)
Activo por impuesto diferido	<u>(1,619,906)</u>	<u>(1,709,891)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	2,143,603	1,758,421
Pagos anticipados	1,515	3,376
Inventarios	2,188	15,133
Activos intangibles y otros	372,632	352,573
Inversión en acciones de asociadas	-	403,384
Otros	(18,946)	24,836
	<u>2,500,992</u>	<u>2,557,723</u>
Efecto por consolidación fiscal	193,930	910,618
Pasivo por impuesto diferido	<u>2,694,922</u>	<u>3,468,341</u>
Provisión neta de impuestos diferidos	<u>\$ 1,075,016</u>	<u>\$ 1,758,450</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no reconoció un activo por impuesto diferido por \$1,634,646 y \$1,817,029, respectivamente, derivado de las pérdidas fiscales sobre las cuales no existe evidencia suficiente de que serán recuperadas durante su período de amortización. Estas pérdidas fiscales expiran en el año 2024. Durante 2013 se amortizaron pérdidas fiscales por \$1,648,249, sobre las cuales no se había reconocido impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las utilidades no distribuidas sujetas al pago de impuestos de subsidiarias ascendían a \$1,930,922 y \$2,462,656, respectivamente. No se han reconocido impuestos diferidos en relación a estas utilidades no distribuidas porque la Compañía tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y es probable que en el futuro previsible estas diferencias temporales no se reversen.

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 1 de enero de 2014	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en otro resultado integral	Reclasificaciones	Operaciones discontinuas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (322,530)	\$ 49,757	\$ -	\$ (933)	\$ 30,056	\$ (9,222)	\$ (252,872)
Anticipo de clientes	(3,884)	(956)	-	3,866	18	-	(956)
Estimación de cuentas inco- brables	(17,858)	1,289	-	42	13,134	(67)	(3,460)
Provisiones	(516,933)	(112,509)	4,593	1,132	22,360	(42,255)	(643,612)
Crédito diferido por licencia de uso de marca con subsidiaria	(703,269)	117,150	-	-	-	-	(586,119)
Instrumentos financieros derivados	(30,377)	-	12,731	-	-	(1,134)	(18,780)
Otros	(115,040)	2,131	-	(32)	-	(1,166)	(114,107)
Activo por impuesto diferido	(1,709,891)	56,862	17,324	4,075	65,568	(53,844)	(1,619,906)
Propiedades, planta y equipo	1,758,421	363,920	-	5,937	(78,161)	93,486	2,143,603
Pagos anticipados	3,376	(681)	-	-	(1,180)	-	1,515
Inventarios	15,133	(16,375)	-	3,020	-	410	2,188
Activos intangibles y otros	352,573	(38,978)	-	17,346	1,091	40,600	372,632
Inversión en acciones de asociadas	403,384	(490,059)	-	-	-	86,675	-
Otros	24,836	(7,755)	(31,082)	(3,966)	-	(979)	(18,946)
	2,557,723	(189,928)	(31,082)	22,337	(78,250)	220,192	2,500,992
Efecto por consolidación fiscal	910,618	(716,688)	-	-	-	-	193,930
Pasivo por impuesto diferido	3,468,341	(906,616)	(31,082)	22,337	(78,250)	220,192	2,694,922
Provisión neta de impuestos diferidos	\$ 1,758,450	\$ (849,754)	\$ (13,758)	\$ 26,412	\$ (12,682)	\$ 166,348	\$ 1,075,016

	Saldo al 1 de enero de 2013	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en otro resultado integral	Reclasificaciones	Operaciones discontinuadas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ (686,260)	\$ 364,975	\$ -	\$ -	\$ (30,056)	\$ 28,811	\$ (322,530)
Anticipo de clientes	(3,722)	(144)	-	-	(18)	-	(3,884)
Estimación de cuentas inco- brables	(4,637)	(43)	-	(71)	(13,134)	27	(17,858)
Provisiones	(799,140)	34,495	(42,298)	7,335	282,062	613	(516,933)
Crédito diferido por licencia de uso de marca con subsidiaria	-	(703,269)	-	-	-	-	(703,269)
Instrumentos financieros derivados	125,938	-	(156,936)	-	-	621	(30,377)
Otros	(102,387)	(13,168)	-	45	766	(296)	(115,040)
Activo por impuesto diferido	(1,470,208)	(317,154)	(199,234)	7,309	239,620	29,776	(1,709,891)
Propiedades, planta y equipo	2,075,116	(166,724)	-	(280)	(156,831)	7,140	1,758,421
Pagos anticipados	3,782	246	-	-	(652)	-	3,376
Inventarios	38,458	(15,461)	-	-	(7,864)	-	15,133
Activos intangibles y otros	322,962	29,238	-	-	(1,091)	1,464	352,573
Inversión en acciones de asociadas	407,958	(6,821)	-	-	-	2,247	403,384
Otros	8,792	8,870	14,391	(1,343)	-	(5,874)	24,836
	2,857,068	(150,652)	14,391	(1,623)	(166,438)	4,977	2,557,723
Efecto por consolidación fiscal	2,189,312	(1,278,694)	-	-	-	-	910,618
Pasivo por impuesto diferido	5,046,380	(1,429,346)	14,391	(1,623)	(166,438)	4,977	3,468,341
Provisión neta de impuestos diferidos	\$ 3,576,172	\$ (1,746,500)	\$ (184,843)	\$ 5,686	\$ 73,182	\$ 34,753	\$ 1,758,450

B) PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar que ascienden aproximadamente a \$5,605,486. Con base en las proyecciones, que ha preparado la Administración, de los resultados fiscales que tendrá la Compañía en los años futuros, se ha determinado que solamente se podrán utilizar \$156,670 de pérdidas fiscales, por lo que el diferencial no ha sido reconocido para la determinación del impuesto diferido. Las pérdidas fiscales que podrán utilizarse expiran como se detalla a continuación:

Año	Importe
2015	\$ 48,392
2016	9,683
2017	7,604
2018	5,453
2019 a 2023	85,538
Total	<u>\$ 156,670</u>

C) PROVISIÓN DE IMPUESTOS RELACIONADOS CON POSICIONES FISCALES INCIERTAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registró una provisión para reconocer efectos fiscales contingentes por \$41,200 y \$41,421, sin recargos y multas, y está registrada en otros pasivos a largo plazo. La siguiente tabla muestra la conciliación de la provisión para impuestos contingentes, excluyendo recargos y multas:

	2014	2013
Saldo inicial de la provisión para impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas	\$ 41,421	\$ 38,688
Efecto por conversión del saldo inicial	(7,178)	(1,758)
Incremento resultante de las posiciones fiscales inciertas del año	5,225	6,538
Prescripción	1,732	(2,047)
Provisión para impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas	<u>\$ 41,200</u>	<u>\$ 41,421</u>

Se espera que el importe de las posiciones fiscales pueda cambiar en los siguientes doce meses; sin embargo, la Compañía no espera un cambio significativo que impacte su posición financiera o los resultados de operación. La Compañía ha provisionado recargos y multas por aproximadamente \$4,298 y \$3,609, relativas a los impuestos relacionados con posiciones fiscales inciertas del 2014 y 2013, respectivamente.

D) EFECTOS FISCALES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

Los impuestos diferidos relacionados con las partidas de otro resultado integral son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Conversión de entidades extranjeras	\$ (30,712)	\$ 14,391	\$ 14,701
Nuevas mediciones de obligaciones laborales	4,223	(42,298)	(10,783)
Reserva para cobertura en flujos de efectivo	12,731	(156,936)	125,938
Total	<u>\$ (13,758)</u>	<u>\$ (184,843)</u>	<u>\$ 129,856</u>

E) IMPUESTOS BAJO RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía determinó el Impuesto sobre la Renta (ISR) bajo el régimen de consolidación fiscal, conjuntamente con sus subsidiarias directas e indirectas en México. Lo anterior debido a que se abrogó la Ley del ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, eliminando dicho régimen. La Compañía decidió no incorporarse al nuevo Régimen Opcional para Grupos de Sociedades para el año 2014.

Debido a la eliminación del régimen de consolidación fiscal, la Compañía tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los cinco ejercicios siguientes. El pago correspondiente al 25% del impuesto a cargo, resultante de la desconsolidación, fue pagado en el 2014 y el impuesto remanente (actualizado con la inflación) deberá pagarse a la autoridad fiscal conforme a los siguientes plazos:

1. 25% a más tardar el último día de abril de 2015
2. 20% a más tardar el último día de abril de 2016
3. 15% a más tardar el último día de abril de 2017
4. 15% a más tardar el último día de abril de 2018

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo proveniente del régimen de consolidación fiscal vigente hasta el 31 de diciembre de 2013 asciende a la cantidad de \$305,493 y se estima que será incurrido de acuerdo con lo siguiente:

Año de pago	Importe
2015	\$ 111,563
2016	83,439
2017	58,400
2018	52,091
Total	<u>\$ 305,493</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el impuesto a liquidarse en los siguientes 12 meses se clasifica en el estado de situación financiera como impuesto a la utilidad por pagar a corto plazo por \$111,563. El monto considerado como largo plazo por \$193,930 conforme a dichas disposiciones fiscales se registra formando parte del ISR diferido.

14. DEUDA

La deuda se analiza como sigue:

Corto plazo:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Préstamos bancarios	\$ 973,499	\$ 2,612,997
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	455,142	659,129
Porción circulante del arrendamiento financiero	8,467	3,771
	<u>\$ 1,437,108</u>	<u>\$ 3,275,897</u>

Largo plazo:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Préstamos bancarios	\$ 9,768,263	\$ 10,011,831
Bonos a perpetuidad	-	3,732,717
Arrendamiento financiero	19,398	14,795
	<u>9,787,661</u>	<u>13,759,343</u>
Vencimiento a corto plazo de los préstamos bancarios	(455,142)	(659,129)
Vencimiento a corto plazo del arrendamiento financiero	(8,467)	(3,771)
	<u>\$ 9,324,052</u>	<u>\$ 13,096,443</u>

Los términos, condiciones y valores en libros de la deuda son los siguientes:

	Moneda	Tasa de interés	Años Vencimientos	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Bono 10 años	USD	4.875%	2024	\$ 5,820,558	\$ -
Crédito sindicado	USD	LIBOR + 1.5%	2015-2018	3,060,147	2,855,248
Crédito simple	USD	2.55% - 3.50%	2015	863,457	725,750
Crédito sindicado	Pesos	TIIE + 1.625%	2015-2018	800,000	1,193,683
Crédito simple	Liras	5.00%	2015	101,096	75,717
Crédito simple	Pesos	3.51% - 6.53%	2017	81,364	88,082
Pasivo por arrendamiento financiero	Euros	1.70% - 5.73%	2014-2017	19,398	14,795
Crédito simple	Euros	1.50% - 4.00%	2015-2020	15,140	-
Bonos a perpetuidad	USD	7.75%	(a)	-	3,732,717
Crédito sindicado	Pesos	TIIE + 2%	2014-2018	-	2,284,283
Crédito simple	USD	LIBOR + 1.75%	2014-2016	-	1,951,575
Crédito simple	Pesos	5.19%	2014	-	1,550,000
Crédito revolvente	USD	LIBOR + 1.375%	2019	-	1,038,800
Crédito simple	Pesos	TIIE + 1.875%	2015-2018	-	597,702
Crédito quirografario	USD	LIBOR + 0.9935%	2014	-	261,530
Crédito simple	USD	LIBOR + 2%	2014	-	2,458
Total				<u>\$ 10,761,160</u>	<u>\$ 16,372,340</u>

(a) Amortizable en su totalidad a partir de 2009 a opción de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la deuda bancaria a corto plazo causaba intereses a una tasa promedio de 3.42% y 4.13%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los gastos financieros incluyen intereses relacionados con la deuda por \$1,008,251, \$1,014,656 y \$780,790, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son los siguientes:

Año	Importe
2016	\$ 632,090
2017	1,026,440
2018	1,844,964
2019	-
2020 en adelante	5,820,558
Total	\$ 9,324,052

Para llevar a cabo la adquisición de la participación no controladora de ADM señalada en la Nota 29, GRUMA contrató créditos puente con vencimientos de hasta un año por \$5,103,360 (\$400 millones de dólares) participando Goldman Sachs Bank USA, Banco Santander y Banco Inbursa (los “Créditos a Corto Plazo”) y utilizó \$637,920 (\$50 millones de dólares) del crédito sindicado revolvente a largo plazo que Gruma Corporation tiene contratado con Bank of America y que vence en 2016. Para la ejecución de los Créditos a Corto Plazo, se ampliaron los indicadores de apalancamiento permitidos en los créditos bancarios vigentes de GRUMA al 31 de diciembre de 2012, a niveles que le permitieron a GRUMA aumentar su nivel de apalancamiento con motivo de la obtención de los Créditos a Corto Plazo.

A efectos de refinanciar los Créditos de Corto Plazo, el 10 de junio de 2013, se firmó un Crédito Sindicado por \$2,300,000 con Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, como banco agente, a un plazo de 5 años con una vida promedio de 4.2 años e inicio de amortizaciones en diciembre de 2014, a TIE más una sobretasa entre 162.5 y 262.5 puntos base, en función del apalancamiento de la compañía. En este crédito participaron, además, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Banca de Desarrollo y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC. El 10 de diciembre de 2014, este crédito fue pagado totalmente de manera anticipada.

Asimismo, el 13 de junio de 2013, se celebró otro Crédito Sindicado por \$220 millones de dólares con Coöperatieve Centrale Raiffeisen Boerenleenbank B.A., “Rabobank Nederland”, New York Branch, como banco agente, a un plazo de 5 años con una vida promedio de 4.2 años e inicio de amortizaciones semestrales en diciembre de 2014, a LIBOR más una sobretasa entre 150 y 300 puntos base, en función del apalancamiento de la empresa. En este crédito participaron, además, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y Bank of America, N.A.

El 24 de noviembre de 2014 se renegociaron las condiciones del crédito revolvente que Gruma Corporation mantiene con Bank of America, N.A. y que se celebró el 20 de junio de 2011 por \$250 millones de dólares. Se extendió el vencimiento de junio de 2016 a noviembre de 2019, así como se redujo la tasa de interés en 25 puntos base para quedar a LIBOR más una sobretasa entre 112.5 y 175 puntos base, en función del apalancamiento de la Compañía.

Con el objetivo de refinanciar los bonos a perpetuidad, el 5 de diciembre de 2014 se colocó un bono de deuda en mercados internacionales por \$5,820,558 (\$400 millones de dólares) a 10 años pagadero en su fecha de vencimiento el 1º de diciembre de 2024 y que estará devengando una tasa de interés fija del 4.875% con pagos de intereses semestrales. Los agentes colocadores líderes fueron Goldman Sachs & Co. y Santander Investment Securities Inc. y como agentes secundarios Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA, Credit Agricole Securities y Scotia Capital Inc. Estos recursos fueron utilizados para prepagar el Bono Perpetuo el 15 de diciembre de 2014 y deuda adicional por \$100 millones de dólares.

La Compañía tiene contratadas líneas de crédito comprometidas por \$6,255,150 (\$425 millones de dólares), las cuales están disponibles en su totalidad al 31 de diciembre de 2014 y requieren el pago trimestral de una comisión anual del 0.15% al 0.60% sobre las cantidades no utilizadas, las cuales son reconocidas como parte de los gastos financieros del año.

Los contratos de préstamos vigentes contienen diversas restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado.

Las razones financieras se calculan de acuerdo con las formulas establecidas en los contratos de crédito. Las principales razones financieras son las siguientes:

- Razón de cobertura de intereses, la cual se define como las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización consolidada (EBITDA por sus siglas en inglés) de los últimos doce meses, entre los gastos financieros consolidados, la cual no podrá ser menor a 2.5 veces.
- Razón de apalancamiento, la cual se define como el total de la deuda (como se define en los contratos de crédito) entre el EBITDA consolidado, es como sigue:

Periodo	Índice de apalancamiento
Del 8 de diciembre de 2012 y hasta el 30 de septiembre de 2013	No mayor a 4.75 veces
Del 1 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014	No mayor a 4.50 veces
Del 1 de octubre de 2014 al 30 de septiembre de 2015	No mayor a 4.00 veces
Del 1 de octubre de 2015 en adelante	No mayor a 3.50 veces

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y entrega de información financiera requerida.

15. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisiones laborales	Provisión por restauración	Provisión fiscal	Indemnización por importación de arroz contaminado	Subtotal
Saldo al 1 de enero de 2013	\$ 236,582	\$ 128,659	\$ 21,232	\$ -	\$ 386,473
Cargo (crédito) a resultados:					
Provisiones adicionales	73,636	-	1,501	-	75,137
Reversa de montos no utilizados	-	(5,800)	-	-	(5,800)
Utilizadas	(45,989)	-	-	-	(45,989)
Efecto por conversión	1,715	623	214	-	2,552
Operación discontinuada	(34,589)	-	-	-	(34,589)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>231,355</u>	<u>123,482</u>	<u>22,947</u>	<u>-</u>	<u>377,784</u>
Cargo (crédito) a resultados:					
Provisiones adicionales	289,715	14,729	15,719	12,146	332,309
Reversa de montos no utilizados	(1,481)	(1,763)	-	-	(3,244)
Utilizadas	(190,719)	(1,015)	(62)	-	(191,796)
Efecto por conversión	38,551	16,637	2,715	1,268	59,171
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 367,421</u>	<u>\$ 152,070</u>	<u>\$ 41,319</u>	<u>\$ 13,414</u>	<u>\$ 574,224</u>
A corto plazo	\$ 126,074	\$ 2,973	\$ -	\$ -	\$ 129,047
A largo plazo	241,347	149,097	41,319	13,414	445,177

	Subtotal	Obligaciones de seguridad laboral no reglamentada	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	\$ 386,473	\$ 1,070	\$ 387,543
Cargo (crédito) a resultados:			
Provisiones adicionales	75,137	-	75,137
Reversa de montos no utilizados	(5,800)	-	(5,800)
Utilizadas	(45,989)	-	(45,989)
Efecto por conversión	2,552	-	2,552
Operación discontinuada	(34,589)	(1,070)	(35,659)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	377,784	-	377,784
Cargo (crédito) a resultados:			
Provisiones adicionales	332,309	-	332,309
Reversa de montos no utilizados	(3,244)	-	(3,244)
Utilizadas	(191,796)	-	(191,796)
Efecto por conversión	59,171	-	59,171
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 574,224	\$ -	\$ 574,224
A corto plazo	\$ 129,047	\$ -	\$ 129,047
A largo plazo	445,177	-	445,177

Provisiones laborales

En Estados Unidos, cuando la ley así lo permite, la Compañía se asegura contra demandas de compensaciones de sus trabajadores. Conforme se presentan las demandas, la Compañía reconoce una obligación para enfrentarlas. Cierta información actuarial es utilizada para estimar los flujos esperados de recursos económicos y las fechas posibles de liquidación de dichas obligaciones. La tasa de descuento aplicada durante 2014 fue de 3.20%.

Asimismo, la subsidiaria en Italia establece una provisión para cubrir gastos legales derivados de demandas laborales relacionadas, principalmente, con accidentes de trabajo.

En Venezuela, las subsidiarias establecen una provisión para cubrir las demandas laborales interpuestas contra la Compañía relacionadas con accidentes laborales y el pago de ciertos beneficios laborales, así como para cubrir las cláusulas de los contratos colectivos de trabajo que, a la fecha, continúan en discusión con los sindicatos de trabajadores.

Provisión por restauración

En Estados Unidos y Europa, la Compañía ha reconocido la obligación de retirar equipo y mejoras a locales arrendados de algunas de sus plantas de producción arrendadas con el fin de restaurar el edificio a sus condiciones originales menos el deterioro y desgaste normales según lo acordado en los términos del contrato de arrendamiento. La Compañía ha estimado los flujos esperados de recursos económicos relacionados con estas obligaciones y las posibles fechas de liquidación sobre la base de los términos del contrato de arrendamiento. Estas estimaciones son utilizadas para calcular el valor presente de los gastos estimados usando una tasa de descuento antes de impuestos y considerando los riesgos específicos asociados con estas obligaciones. La tasa de descuento aplicada durante 2014 fue de 4.99%.

Provisión fiscal

En Centroamérica, para los períodos del 2005 al 2011, la administración tributaria ha planteado recalificaciones por aproximadamente \$26,000 (971 millones de colones) tanto por concepto de impuesto de ventas como de impuesto sobre la renta. El criterio de la administración de la Compañía y sustentado en la opinión de los asesores fiscales es que existen probabilidades de que algunos de los conceptos sean descalificados, razón por la cual se han provisionado los importes necesarios para cubrir el pago que se pudiera originar por aquellos conceptos que subsistan al final de las instancias legales.

Adicionalmente en Centroamérica, la Administración Tributaria ha decidido en el periodo 2014 no emitir las autorizaciones para aplicar el arrastre de pérdidas diferidas de periodos anteriores de las empresas, basados en que están revisando el procedimiento de otorgamiento de tal derecho fiscal. Para el 2014 las pérdidas que prescriben suman \$53,000 (1,988 millones de colones), razón por la cual se ha provisionado un importe aproximado de \$16,000 (596 millones de colones), correspondiente al impacto fiscal, considerando que habrá que ejercer el derecho por la vía judicial, donde el pronóstico favorable es muy reservado.

Indemnización por importación de arroz contaminado

Al 31 de diciembre de 2014, en Centroamérica, se registró una provisión por \$13,414 (496 millones de colones) correspondiente a la pérdida probable con motivo del rechazo efectuado por las autoridades de gobierno al haber determinado que existe contaminación con exceso de agroquímicos de la granza de arroz importada.

Obligaciones de seguridad laboral no reglamentada

En Venezuela, la Ley Orgánica de Prevención, Condiciones y Medio Ambiente de Trabajo es una ley donde se establece la sustitución de ciertas obligaciones de seguridad laboral por otras más onerosas. Dicho reglamento no ha sido publicado de manera oficial por el Gobierno venezolano, por lo que es difícil determinar la fecha de pago de esta obligación.

16. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Otros pasivos a corto plazo incluye lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Beneficios a empleados por pagar	\$ 802,706	\$ 590,722
Promoción y publicidad por pagar	255,694	224,099

El resto de los conceptos que integran Otros pasivos a corto plazo corresponden a gastos acumulados por pagar.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Las obligaciones por beneficios a empleados reconocidos en el estado de situación financiera, por país, se muestran a continuación:

País	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
México	\$ 505,798	\$ 523,427
Estados Unidos y Europa	103,864	96,871
Centroamérica	10,321	8,745
Total	<u>\$ 619,983</u>	<u>\$ 629,043</u>

A) MEXICO

Las obligaciones laborales reconocidas por la Compañía en México corresponden a beneficios al retiro por plan de jubilación de pago único y prima de antigüedad. Los beneficios del plan de jubilación y primas de antigüedad son planes de beneficio definido de último salario. Actualmente el plan opera bajo las leyes mexicanas vigentes, las cuales no requieren algún requerimiento mínimo de fondeo.

Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

- **Riesgo de inversión:** La tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.
- **Riesgo de tasa de interés:** Un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.
- **Riesgo de longevidad:** El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.
- **Riesgo de salario:** El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

La conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) es como sigue:

	2014	2013
OBD al inicio del año	\$ 579,667	\$ 456,691
Más (menos):		
Costo laboral del servicio actual	28,083	16,032
Costo financiero	31,591	21,852
Nuevas mediciones del periodo	7,851	167,985
Beneficios pagados	(85,747)	(84,445)
Costo de servicios pasados	-	1,552
OBD al final del año	\$ 561,445	\$ 579,667

El valor de las obligaciones por beneficios a empleados adquiridos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$337,619 y \$391,860, respectivamente.

A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales para los años 2014 y 2013, sobre el valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados:

	2014	2013
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	\$ 56,240	\$ 48,910
Más (menos):		
Rendimiento de los activos del plan	2,970	2,494
Rendimiento de los activos del plan reconocido en resultado integral	(3,563)	4,836
Valor razonable de los activos del plan al final del año	\$ 55,647	\$ 56,240

La siguiente tabla muestra una conciliación entre el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el valor razonable de los activos del plan, y el pasivo neto proyectado reconocido en el balance general:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
(Activos) pasivos laborales:		
OBD	\$ 561,445	\$ 579,667
Activos del plan	(55,647)	(56,240)
Obligaciones por beneficios a empleados	<u>\$ 505,798</u>	<u>\$ 523,427</u>

El valor de la OBD por el plan de pensiones ascendió a \$495,808 y \$507,826 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, mientras el valor de la OBD por la prima de antigüedad ascendió a \$65,637 y \$71,841 respectivamente.

Los componentes del costo neto al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

	2014	2013	2012
Costo del servicio laboral actual	\$ 28,083	\$ 16,032	\$ 19,907
Costo de servicios pasados	-	1,552	-
Costo financiero	31,591	21,852	22,296
Rendimiento de los activos del plan	(2,970)	(2,494)	(4,085)
Costo neto del año	<u>\$ 56,704</u>	<u>\$ 36,942</u>	<u>\$ 38,118</u>

El costo neto del año 2014, 2013 y 2012 por \$56,704, \$36,942 y \$38,118 respectivamente, fue reconocido en el estado de resultados como sigue:

	2014	2013	2012
Costo de ventas	\$ 10,150	\$ 10,470	\$ 3,640
Gastos de venta y administración	41,498	21,993	30,711
Operaciones discontinuadas	5,056	4,479	3,767
Costo neto del año	<u>\$ 56,704</u>	<u>\$ 36,942</u>	<u>\$ 38,118</u>

Las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos reconocidas en el resultado integral se compone de:

	2014	2013	2012
Rendimiento de los activos del plan (excluyendo montos reconocidos en costo neto del periodo)	\$ 3,563	\$ (4,836)	\$ (5,975)
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en supuestos demográficos	59,940	-	-
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en supuestos financieros	(15,234)	(19,366)	67,269
Pérdidas (ganancias) actuariales por ajustes de experiencia	(36,855)	187,351	44,621
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	-	-	52
	<u>\$ 11,414</u>	<u>\$ 163,149</u>	<u>\$ 105,967</u>

El monto total reconocido en el resultado integral se describe a continuación:

	2014	2013
Saldo acumulado al inicio del año	\$ 274,004	\$ 110,855
Nuevas mediciones ocurridas durante el año	11,414	163,149
Saldo acumulado al final del año	\$ 285,418	\$ 274,004

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable y su porcentaje con respecto al total de activos del plan, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
Acciones, clasificadas por tipo de industria:	\$ 42,508	76%	\$ 42,180	75%
Industria de bienes de consumo	10,191		7,907	
Instituciones financieras	32,317		34,273	
Instrumentos de renta fija	13,139	24%	14,060	25%
Valor razonable de los activos del plan	\$ 55,647	100%	\$ 56,240	100%

La Compañía tiene la política de mantener al menos el 30% de los activos del fondo en instrumentos del gobierno federal. Se han establecido lineamientos para el 70% restante y las decisiones se realizan para cumplir con dichas disposiciones hasta el punto en que las condiciones de mercado y los fondos disponibles lo permitan.

Al 31 de diciembre de 2014, los fondos mantenidos en los activos del plan se consideran suficientes para hacer frente a las necesidades a corto plazo, por lo que la administración de la Compañía ha definido que por el momento no es necesario llevar a cabo aportaciones adicionales para aumentar dichos activos.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Tasa de descuento	6.25%	5.75%
Tasa de incremento futuro en niveles de compensación	4.50%	4.50%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%	3.50%

El impacto en la OBD como resultado de una disminución de 25 puntos base en la tasa de descuento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$10,147 y \$9,470, respectivamente.

El análisis de sensibilidad anterior se basa en el cambio en la tasa de descuento mientras se mantienen todos los demás supuestos constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos se pueden correlacionar.

Los métodos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron respecto a los utilizados en periodos anteriores.

El vencimiento promedio de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es 13 y 14 años, respectivamente.

No se esperan hacer contribuciones para el siguiente año fiscal.

B) OTROS PAÍSES

En los Estados Unidos de América, la Compañía tiene planes de ahorro e inversión que incorporan contribuciones de empleados en forma voluntaria 401(K) y contribuciones de la Compañía en ese país. En los años 2014, 2013 y 2012, el total de gastos derivados de este plan asciende a \$81,215, \$68,658 y \$62,340, respectivamente (\$6,082, \$5,351 y \$4,737 miles de dólares, respectivamente).

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un plan no calificado como fondo de compensación diferida para un grupo selecto de directivos y empleados altamente remunerados. Dicho plan es voluntario y permite a los empleados diferir una parte de su sueldo o gratificación en exceso de los ahorros y las limitaciones del plan de inversiones. Los empleados eligen las opciones de inversión y la Compañía monitorea los resultados de esas inversiones y reconoce un pasivo por la obligación. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el total de gastos derivados de este plan asciende a aproximadamente \$7,184, \$2,515 y \$6,014, respectivamente (\$538, \$196 y \$457 miles de dólares, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo registrado por este concepto asciende a \$94,151 y \$87,469, respectivamente (\$6,397 y \$6,689 miles de dólares, respectivamente).

En Centroamérica, las provisiones de jubilación y cesantía se determinan en base a la Legislación Laboral vigente de cada país. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo registrado por este concepto asciende a \$10,321 y \$8,745, respectivamente, y el total de gastos derivado por el mismo concepto fue de \$1,586 y \$1,843, respectivamente.

18. PATRIMONIO

A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está representado por 432,749,079 acciones nominativas comunes Serie "B", sin expresión de valor nominal, correspondientes a la porción fija sin derecho a retiro totalmente suscritas y pagadas.

Conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2013, se acordó la fusión por incorporación de Valores Azteca, S.A. de C.V. como empresa fusionada y que se extingue, con GRUMA, como empresa fusionante. En virtud de dicha fusión, GRUMA, en su calidad de accionista del 45% del capital social de Valores Azteca, recibió la cantidad de 24,566,561 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I, de GRUMA. El efecto en el capital de la Compañía producto de esta fusión es de \$1,009,848.

Adicionalmente, se acordó cancelar los siguientes montos de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B, Clase I de GRUMA:

Monto de acciones canceladas	Descripción
1,523,900 acciones	Acciones mantenidas en tesorería, recompradas por GRUMA
106,335,069 acciones	Acciones mantenidas en tesorería, adquiridas por GRUMA a ADM en diciembre 2012 (Nota 29)
24,566,561 acciones	Acciones recibidas por GRUMA por la fusión de Valores Azteca con GRUMA (Nota 10)

B) UTILIDADES RETENIDAS

La utilidad neta del año está sujeta a la separación de un 5% para incrementar la reserva legal, incluida en utilidades retenidas, hasta que ésta sea igual a la quinta parte del capital social pagado.

Los movimientos en la reserva legal por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 304,631
Incremento en el año	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	304,631
Incremento en el año	283,674
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 588,305

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 32% y 35% si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 30% si se pagan en 2015. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

C) RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS

La Asamblea de Accionistas del 26 de abril de 2013 autorizó crear una reserva para adquisición de acciones propias por \$650,000, mientras que la Asamblea de Accionistas del 13 de diciembre de 2012 autorizó crear una reserva para adquisición de acciones propias por \$4,500,000. El monto máximo de recursos que podrán destinarse a la compra de acciones propias en ningún caso será superior el saldo total de las utilidades netas de la sociedad, incluyendo las retenidas. El diferencial entre el valor de compra de acciones propias y su valor teórico, compuesto por su valor nominal y la prima en venta de acciones pagadas en su caso, se registra en la reserva de recompra de acciones propias incluida en la cuenta de utilidades retenidas de ejercicios anteriores. La ganancia o pérdida por la venta de acciones propias se registra en la cuenta de utilidades retenidas.

Los movimientos en la reserva para adquisición de acciones propias para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación. Durante el año 2014 no se presentaron movimientos en dicha reserva.

	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 467,388
Incremento en la reserva para recompra de acciones propias según asamblea del 26 de abril de 2013	650,000
Cancelación de acciones recompradas en 2013	(467,388)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>\$ 650,000</u>

D) CONVERSIÓN DE ENTIDADES EXTRANJERAS

La conversión de entidades extranjeras se integra como sigue al 31 de diciembre:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ (10,895)	\$ (64,081)
Efecto del año de la conversión de la inversión neta en subsidiarias extranjeras	793,342	(217,535)
Reciclaje de efecto por conversión de operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	-	317,133
Diferencias cambiarias provenientes de financiamientos en moneda extranjera asignados como cobertura económica de la inversión neta de subsidiarias extranjeras	(961,855)	(46,412)
Saldo final	<u>\$ (179,408)</u>	<u>\$ (10,895)</u>

⁽¹⁾ Corresponde al efecto de la participación controladora. El efecto de la parte no controladora correspondiente a esta partida al 31 de diciembre de 2013 es de \$115,325.

La inversión de la Compañía en sus operaciones en Estados Unidos de América y Europa, tiene una cobertura económica de hasta \$597 y \$651 millones de dólares americanos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efecto acumulado de la conversión de la inversión neta en el capital minoritario de subsidiarias extranjeras asciende a \$6,481 y \$(8,769), respectivamente.

19. SUBSIDIARIAS

La siguiente tabla presenta información financiera de las subsidiarias de la Compañía con participación no controladora considerada como material:

Nombre de la subsidiaria	País de incorporación y operación	% de participación no controladora		Utilidad de la participación no controladora		
		Al 31 de diciembre de:		Por el año terminado el 31 de diciembre de:		
		2014	2013	2014	2013	2012
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.	México	16.82%	16.82%	\$ 201,651	\$ 301,328	\$ 241,575

Nombre de la subsidiaria	Participación no controladora	
	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.	\$ 1,566,037	\$ 1,473,531

Información financiera condensada de las subsidiarias de la Compañía con participación no controladora considerada como material se muestra a continuación. La información financiera se presenta antes de eliminaciones intercompañías.

Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activos circulantes	\$ 4,375,184	\$ 4,440,185
Activos no circulantes	6,533,727	7,141,225
Pasivos circulantes	2,291,459	3,647,105
Pasivos no circulantes	652,070	624,718
Patrimonio atribuible a la participación controladora	6,513,209	5,836,056
Participación no controladora	1,566,037	1,473,531
Dividendos pagados a participación no controladora	101,392	594,024

	Por el año terminado el 31 de diciembre de:		
	2014	2013	2012
Ventas netas	\$ 15,074,107	\$ 15,944,039	\$ 16,947,660
Utilidad neta	1,199,763	1,767,978	1,352,888
Resultado integral	1,162,092	1,760,949	1,295,452
Flujos de efectivo:			
Actividades de operación	\$ 2,481,087	\$ 4,473,355	\$ 842,946
Actividades de inversión	(171,624)	(2,792,669)	(457,388)
Actividades de financiamiento	(2,111,933)	(1,886,033)	(351,475)

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los valores en libros de los instrumentos financieros por categoría se integran como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014					Total categorías
	Créditos, partidas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos disponibles para la venta		
<u>Activos financieros:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,465,088	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,465,088
Instrumentos financieros derivados	-	8,575	87,801	-	-	96,376
Cuentas por cobrar	6,489,396	-	-	-	-	6,489,396
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	-	3,109,013	-	3,109,013
Documentos por cobrar a largo plazo por máquinas tortilladoras y otros (Nota 9)	145,794	-	-	-	-	145,794
<u>Pasivos financieros:</u>						
Deuda a corto plazo	1,437,108	-	-	-	-	1,437,108
Proveedores	3,555,521	-	-	-	-	3,555,521
Instrumentos financieros derivados	-	49,024	-	-	-	49,024
Deuda a largo plazo	9,324,052	-	-	-	-	9,324,052
Pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 29)	-	823,960	-	-	-	823,960
Otros pasivos - excluye pasivos no financieros	27,053	-	-	-	-	27,053

Al 31 de diciembre de 2013						
	Créditos, partidas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos disponibles para la venta	Total categorías	
<u>Activos financieros:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,338,555	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,338,555	
Instrumentos financieros derivados	-	12,282	108,280	-	120,562	
Cuentas por cobrar	7,193,317	-	-	-	7,193,317	
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	-	3,109,013	3,109,013	
Documentos por cobrar a largo plazo por máquinas tortilladoras y otros (Nota 9)	154,458	-	-	-	154,458	
<u>Pasivos financieros:</u>						
Deuda a corto plazo	\$ 3,275,897	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,275,897	
Proveedores	3,547,498	-	-	-	3,547,498	
Instrumentos financieros derivados	-	-	71,540	-	71,540	
Deuda a largo plazo	13,096,443	-	-	-	13,096,443	
Pago contingente por recompra de acciones propias (Nota 29)	-	671,069	-	-	671,069	
Otros pasivos - excluye pasivos no financieros	51,924	-	-	-	51,924	

B) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, proveedores y otros pasivos de corto plazo se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. Asimismo, el valor neto en libros de las cuentas por cobrar e impuesto a la utilidad por recuperar representa el flujo esperado de efectivo.

El valor razonable estimado de los instrumentos financieros de la Compañía se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Instrumentos financieros derivados de combustibles ⁽¹⁾	\$ 7,804	\$ 7,804
Instrumentos financieros derivados de maíz ⁽¹⁾	88,572	88,572
Inversión en Venezuela disponible para la venta	3,109,013	3,109,013 ⁽²⁾
Documentos por cobrar a largo plazo por la venta de máquinas tortilladoras	134,502	145,780
Pasivos:		
Bonos en dólares americanos a 10 años con intereses fijos del 4.875% anual	5,820,558	6,063,816
Deuda a corto y largo plazo	4,940,602	5,042,515
Pago contingente por recompra de acciones propias	823,960	823,960
Instrumentos derivados de otras materias primas	49,024	49,024

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de instrumentos financieros derivados por cobrar por un importe de \$96,376, se integra por \$23,127 correspondiente a la pérdida por valuación de las posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados de maíz y combustibles al cierre del ejercicio, y por \$119,503 correspondientes a fondos revolventes o llamada de margen requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente que la Compañía mantiene con el tercero, para aplicarse contra pagos, relativos a los instrumentos financieros de maíz y combustibles.

⁽²⁾ Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 26.

	Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio ⁽¹⁾	\$ 12,282	\$ 12,282
Inversión en Venezuela disponible para la venta	3,109,013	3,109,013 ⁽²⁾
Documentos por cobrar a largo plazo por la venta de máquinas tortilladoras	144,142	127,182
Pasivos:		
Bonos en dólares americanos a perpetuidad con intereses fijos del 7.75% anual	3,732,717	3,967,083
Deuda a corto y largo plazo	12,639,623	12,924,889
Pago contingente por recompra de acciones propias	671,069	671,069
Instrumentos derivados de otras materias primas	71,540	71,540

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de instrumentos financieros derivados por cobrar por un importe de \$120,562, se integra por \$12,282 correspondiente a la utilidad por valuación de las posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados de tipo de cambio al cierre del ejercicio, y por \$108,280 correspondientes a fondos revolventes o llamada de margen requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente que la Compañía mantiene con el tercero, para aplicarse contra pagos, relativos a los instrumentos financieros de maíz.

⁽²⁾ Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 26.

Los valores razonables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron determinados por la Compañía de la siguiente manera:

- El valor de mercado de los bonos en dólares americanos se determina en base a las cotizaciones reales de dichos instrumentos en los mercados de referencia. Los valores razonables anteriores se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valores razonables.
- El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de efectivo descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 3 de la jerarquía de valores razonables. La tasa de interés promedio utilizada para descontar los flujos es de 3.34% en 2014 y 3.74% en 2013.
- Los documentos por cobrar a largo plazo por la venta de máquinas tortilladoras se consideran como nivel 2 y se determinaron utilizando flujos futuros descontados a valor presente utilizando una tasa de descuento de 9.01% en 2014 y 2013.

C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2014 los instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

Tipo de contrato	Monto nominal	Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Futuros de maíz	12,345,000 Bushels	\$ -	\$ 21,249
Swaps de gas natural	3,360,000 Mmbtu	-	49,024
Swaps de combustibles	5,544,000 Galones	-	1,878

Al 31 de diciembre de 2014 las posiciones abiertas de los instrumentos financieros de maíz se valoraron a valor razonable de mercado. El resultado de la valuación al 31 de diciembre de 2014 de los instrumentos financieros que calificaron como cobertura de flujo de efectivo fue una pérdida de \$25,133, el cual se aplicó en el resultado integral dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tenía posiciones abiertas de instrumentos financieros de maíz, gas y combustibles que no calificaron como cobertura contable, cuya valuación originó una pérdida de \$45,534, la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto.

Para las operaciones terminadas al 31 de diciembre de 2014 sobre los instrumentos financieros de maíz y gas natural se registró una pérdida de \$76,365 la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto (Nota 22).

Los instrumentos derivados de tipo de cambio se valoraron a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tenía posiciones abiertas de estos instrumentos. Asimismo, por el año que concluyó al 31 de diciembre de 2014 las operaciones terminadas de estos instrumentos generaron una pérdida de \$23,375, la cual fue aplicada a resultados en el rubro de costo de financiamiento, neto (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene fondos revolventes denominados “llamadas de margen” por \$119,503, los cuales son requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente para aplicarse contra los pagos.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, se reciclaron \$251,746 del resultado integral y se registraron como parte del inventario. Dicho monto corresponde a la pérdida generada por las operaciones terminadas de coberturas de maíz y por las cuales se recibió el grano sujeto a estas coberturas. Adicionalmente, las operaciones terminadas durante el ejercicio de coberturas de maíz y por las cuales no se ha recibido físicamente el grano dieron por resultado una utilidad por \$2,395 y se registró dentro del resultado integral.

Al 31 de diciembre de 2013 los instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

Tipo de contrato	Monto notional	Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Futuros de maíz	6,365,000 Bushels		\$ 71,540
Forwards de tipo de cambio	\$ 65,280,000 USD	\$ 12,282	

Al 31 de diciembre de 2013 las posiciones abiertas de los instrumentos financieros de maíz se valoraron a valor razonable de mercado. El resultado de la valuación al 31 de diciembre de 2013 de los instrumentos financieros que calificaron como cobertura de flujo de efectivo fue una pérdida de \$71,540, el cual se aplicó en el resultado integral dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no tenía posiciones abiertas de estos instrumentos financieros que no calificaran como cobertura contable.

Para las operaciones terminadas al 31 de diciembre de 2013 sobre los instrumentos financieros de maíz y gas natural se registró una pérdida de \$30,160 la cual se aplicó a los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto (Nota 22).

Los instrumentos derivados de tipo de cambio se valoraron a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2013, la valuación de las posiciones abiertas de estos instrumentos dio como resultado una utilidad de \$9,543 que se reflejó en los resultados del ejercicio en el renglón de costo de financiamiento, neto (Nota 24). Asimismo, por el año que concluyó al 31 de diciembre de 2013 las operaciones terminadas de estos instrumentos generaron una utilidad de \$24,377, la cual fue aplicada a resultados en el rubro de costo de financiamiento, neto (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tiene fondos revolventes denominados "llamadas de margen" por \$108,280, los cuales son requeridos ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente para aplicarse contra los pagos.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2013, se reciclaron \$207,241 del resultado integral y se registraron como parte del inventario. Dicho monto corresponde a la utilidad generada por las operaciones terminadas de coberturas de maíz y por las cuales se recibió el grano sujeto a estas coberturas. Adicionalmente, las operaciones terminadas durante el ejercicio de coberturas de maíz y por las cuales no se ha recibido físicamente el grano dieron por resultado una pérdida por \$62,009 y se registró dentro del resultado integral.

D) JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

Se establece una jerarquía de 3 niveles para ser utilizada al medir y revelar el valor razonable. La clasificación de un instrumento dentro de la jerarquía del valor razonable se basa en el nivel más bajo de los datos significativos utilizados en su valuación.

A continuación se presenta la descripción de los 3 niveles de la jerarquía:

- Nivel 1 – Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2 – Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.
- Nivel 3 – Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos son no observables.

Esta jerarquía requiere el uso de datos observables de mercado cuando estén disponibles. La Compañía considera, dentro de sus valuaciones, información relevante y observable de mercado, en la medida de lo posible.

a. Determinación del Valor Razonable

La Compañía generalmente utiliza, cuando estén disponibles, cotizaciones de precios de mercado para determinar el valor razonable y clasifica dichos datos como Nivel 1. Si no están disponibles cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando modelos de valuación estándar. Cuando sea aplicable, estos modelos proyectan flujos futuros de efectivo y descuentan los montos futuros a un dato observable a valor presente, incluyendo tasas de interés, tipos de cambio, volatilidades, etc. Las partidas que se valúan utilizando tales datos se clasifican de acuerdo con el nivel más bajo del dato que es significativo para la valuación. Por lo tanto, una partida puede clasificarse como Nivel 3 a pesar de que algunos de sus datos sean observables. Adicionalmente, la Compañía considera supuestos para su propio riesgo de crédito, así como el riesgo de su contraparte.

b. Medición

Los activos y pasivos medidos a su valor razonable se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014			Total
	Nivel 1	Nivel 3		
<i>Activos:</i>				
Activos del plan fondo prima de antigüedad	\$ 55,647	\$ -		\$ 55,647
Instrumentos financieros derivados de maíz	88,572	-		88,572
Instrumentos financieros derivados de combustibles	7,804	-		7,804
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	3,109,013		3,109,013 ⁽¹⁾
	<u>\$ 152,023</u>	<u>\$ 3,109,013</u>		<u>\$ 3,261,036</u>
<i>Pasivos:</i>				
Instrumentos financieros derivados de gas natural	\$ -	\$ 49,024		\$ 49,024
Pago contingente por recompra de acciones propias	-	823,960		823,960
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 872,984</u>		<u>\$ 872,984</u>

(1) Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 26.

	Al 31 de diciembre de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<i>Activos:</i>				
Activos del plan fondo prima de antigüedad	\$ 56,240	\$ -	\$ -	\$ 56,240
Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio	-	12,282	-	12,282
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	3,109,013	3,109,013 ⁽¹⁾
	<u>\$ 56,240</u>	<u>\$ 12,282</u>	<u>\$ 3,109,013</u>	<u>\$ 3,177,535</u>
<i>Pasivos:</i>				
Instrumentos financieros derivados de maíz	\$ 71,540	\$ -	\$ -	\$ 71,540
Pago contingente por recompra de acciones propias	-	-	671,069	671,069
	<u>\$ 71,540</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 671,069</u>	<u>\$ 742,609</u>

(1) Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable es significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros y no a su valor razonable. Ver Nota 26.

No se presentaron traspasos entre los tres niveles durante el periodo.

Nivel 1 - Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos

Instrumentos financieros que operan en mercados activos se clasifican como Nivel 1. Los datos utilizados en los estados financieros de la Compañía para medir el valor razonable incluyen las cotizaciones de precios de mercado del maíz en el Chicago Board of Trade.

Nivel 2 - Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos

Instrumentos financieros que se clasifican como Nivel 2 se refieren principalmente a precios para instrumentos similares en mercados activos, precios para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, así como valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.

Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio

Los instrumentos financieros derivados fueron registrados a su valor razonable, el cual fue determinado utilizando flujos futuros descontados a valor presente. Los datos significativos utilizados en la medición son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de: 2013
Tipo de cambio forward	13.12
Tasa de descuento	3.79%

Nivel 3 - Técnicas de valuación

La Compañía ha clasificado como Nivel 3 a los instrumentos financieros cuyo valor razonable fue determinado utilizando modelos de valuación que incluyen datos observables, así como ciertos datos no observables.

La siguiente tabla incluye un análisis de los montos del balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013 para los instrumentos financieros clasificados por la Compañía como Nivel 3 en la jerarquía. Cuando se clasifica un instrumento como Nivel 3, se debe al uso de ciertos datos significativos no observables. No obstante, los instrumentos de Nivel 3 por lo general incluyen, además de datos no observables, componentes observables (esto es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias o pérdidas incluidas en la siguiente tabla se deben, en parte, a factores observables que forman parte de la metodología de valuación:

	Pago contingente por recompra de acciones	Instrumentos financieros derivados otras materias primas	Inversión disponible para la venta
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 606,495	\$ 28,832	\$ -
Inversión en Venezuela disponible para la venta	-	-	3,109,013
(Utilidad) o pérdida total:			
En el estado de resultados	64,574	(28,832)	-
En el estado de resultado integral	-	-	-
Provisión adicional	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	671,069	-	3,109,013
(Utilidad) o pérdida total:			
En el estado de resultados	152,891	49,024	-
En el estado de resultado integral	-	-	-
Provisión adicional	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 823,960	\$ 49,024	\$ 3,109,013

Pago contingente por recompra de acciones

Con relación al pago contingente por recompra de acciones señalado en la Nota 29, se registró una obligación contingente de pago por la cantidad de \$823,960 (\$55,983 miles de dólares) y \$671,069 (\$51,319 miles de dólares) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, atendiendo únicamente al escenario (i) identificado en dicha Nota, en relación con el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la Participación No controladora de ADM, al final de los 42 meses.

La obligación contingente de pago fue registrada a su valor razonable, la cual fue determinada utilizando flujos futuros esperados descontados a valor presente y la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento promedio de bonos de empresas comparables a GRUMA. Los cambios posteriores del valor razonable en la obligación contingente de pago afectarán los resultados del periodo de la Compañía. Para la estimación del precio futuro de la acción se utilizó el modelo de simulación Monte Carlo, el cual incluye el rendimiento esperado y la volatilidad ponderada de los precios históricos de la acción de GRUMA en un período de 42 meses.

Los datos significativos utilizados para la determinación del valor razonable fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
Volatilidad ponderada de precios históricos de la acción de GRUMA	27.05%	38.83%
Precio promedio ponderado de la acción de GRUMA (simulado)	\$ 364.97 por acción	\$ 316.95 por acción
Tipo de cambio forward	\$ 15.27 por dólar	\$ 14.07 por dólar
Tasa de descuento	4.87%	6.80%

Un incremento o disminución de un 10% en la tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor razonable, resultaría en un movimiento por \$5,480 y \$9,571 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Instrumentos financieros derivados - gas natural

Los instrumentos financieros derivados relativos al gas natural fueron registrados a su valor razonable, el cual fue determinado utilizando flujos futuros descontados a valor presente, utilizando cotizaciones de precios de mercado del gas natural en el NYMEX Exchange.

Para la Compañía, el dato no observable incluido en la valuación de sus posiciones pasivas se refiere únicamente al riesgo de crédito de la Compañía. Por el ejercicio de 2014, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos no observables, no causaría una variación donde el valor razonable puede exceder materialmente el valor mostrado en libros.

Inversión disponible para la venta

La inversión en Venezuela disponible para la venta se presenta a la mejor estimación realizada por la Compañía, la cual es su valor en libros, debido a que no existe un mercado activo. Véase más detalle en la Nota 26.

21. GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza están registrados en el estado de resultados dentro de los renglones de costo de venta y gastos de venta y administración y se analizan como sigue:

	2014	2013	2012
Costo de materias primas consumidas y cambios en inventarios (Nota 8)	\$ 19,047,263	\$ 20,036,893	\$ 22,735,345
Gastos por beneficios a empleados (Nota 23)	11,824,788	11,127,071	11,211,456
Depreciación	1,402,509	1,400,412	1,447,034
Amortización	57,942	168,964	75,744
Gastos por arrendamientos operativos (Nota 27)	875,293	733,861	722,739
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 12)	152,967	144,563	136,826

22. OTROS GASTOS, NETO

Otros gastos, neto, se analiza como sigue:

	2014	2013	2012
Pérdida en venta de activos fijos	\$ (40,981)	\$ (89,941)	\$ (17,966)
Utilidad en venta de chatarra	1,845	1,073	2,092
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	(14,395)	(45,235)	(4,014)
Costo de activos fijos dados de baja	(64,503)	-	(37,681)
Participación de los trabajadores en las utilidades causado	(53,677)	(53,415)	(51,123)
Costo no recuperado de activos siniestrados	(3,652)	(4,221)	(2,654)
Resultado en instrumentos financieros derivados	(121,899)	(1,330)	38,148
Total	<u>\$ (297,262)</u>	<u>\$ (193,069)</u>	<u>\$ (73,198)</u>

23. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por beneficios a empleados se integran como sigue:

	2014	2013	2012
Sueldos, salarios y prestaciones (incluye beneficios por terminación)	\$ 11,028,190	\$ 10,408,024	\$ 10,481,833
Contribuciones de seguridad social	654,581	613,129	626,120
Beneficios a empleados (Nota 17)	142,017	105,918	103,503
Total	<u>\$ 11,824,788</u>	<u>\$ 11,127,071</u>	<u>\$ 11,211,456</u>

24. COSTO DE FINANCIAMIENTO

El costo de financiamiento, neto se integra como sigue:

	2014	2013	2012
Gastos financieros (Nota 14)	\$ (1,189,993)	\$ (1,105,268)	\$ (897,021)
Productos financieros	35,552	37,250	43,856
Resultado en instrumentos financieros derivados (Nota 20)	(23,375)	33,920	55,352
Resultado por fluctuación cambiaria, neta	72,413	46,473	(82,577)
Costo de financiamiento, neto	<u>\$ (1,105,403)</u>	<u>\$ (987,625)</u>	<u>\$ (880,390)</u>

25. GASTO POR IMPUESTO A LA UTILIDAD

A) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Los componentes nacionales y extranjeros de la utilidad antes de impuestos son los siguientes:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2014	2013	2012
Nacional	\$ 1,987,178	\$ 1,361,499	\$ 671,136
Extranjero	2,930,333	2,290,627	1,057,567
	<u>\$ 4,917,511</u>	<u>\$ 3,652,126</u>	<u>\$ 1,728,703</u>

B) COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO A LA UTILIDAD

Los componentes del gasto por impuesto a la utilidad incluyen:

	2014	2013	2012
Impuesto causado:			
Impuesto causado por las utilidades del año	\$ (2,103,594)	\$ (2,079,506)	\$ (530,500)
Ajustes de años anteriores	194,257	137,645	(38,568)
Total gasto por impuesto causado	<u>(1,909,337)</u>	<u>(1,941,861)</u>	<u>(569,068)</u>
Impuesto diferido:			
Origen y reversa de diferencias temporales	865,992	98,251	(474,286)
Recuperación por acreditamiento de impuesto a la utilidad por dividendos de subsidiarias extranjeras	-	-	138,074
Uso de pérdidas fiscales no reconocidas previamente	(16,238)	1,648,249	-
Total gasto por impuesto diferido	<u>849,754</u>	<u>1,746,500</u>	<u>(336,212)</u>
Total gasto por impuesto a la utilidad	<u>\$ (1,059,583)</u>	<u>\$ (195,361)</u>	<u>\$ (905,280)</u>

El gasto por impuesto federal nacional, federal extranjero y estatal extranjero presentado dentro de los estados consolidados de resultados se compone de lo siguiente:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2014	2013	2012
Causado:			
Federal nacional	\$ (714,311)	\$ (1,022,764)	\$ (210,103)
Federal extranjero	(1,082,163)	(810,651)	(315,224)
Estatal extranjero	(112,863)	(108,446)	(43,741)
	<u>(1,909,337)</u>	<u>(1,941,861)</u>	<u>(569,068)</u>
Diferido:			
Federal nacional	709,553	1,601,949	(187,958)
Federal extranjero	156,612	160,320	(153,677)
Estatal extranjero	(16,411)	(15,769)	5,423
	<u>849,754</u>	<u>1,746,500</u>	<u>(336,212)</u>
Total	<u>\$ (1,059,583)</u>	<u>\$ (195,361)</u>	<u>\$ (905,280)</u>

C) CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADOS CONTABLES Y FISCALES

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la conciliación entre los importes a la tasa legal y la tasa efectiva de impuestos se muestra a continuación:

	2014	2013	2012
Impuesto con la tasa legal (30% en 2014, 2013 y 2012)	\$ (1,475,253)	\$ (1,095,638)	\$ (518,611)
Efectos de inflación	(109,626)	(146,883)	(99,747)
Diferencias por tasas de impuestos de subsidiarias extranjeras	(41,826)	(86,918)	(57,008)
Recuperación por acreditamiento de impuestos a la utilidad por dividendos de subsidiarias extranjeras	718,135	-	383,740
Cancelación de impuesto al activo por recuperar	-	-	(209,940)
Utilización de pérdidas fiscales	23,341	1,131,434	(86,620)
Recuperación de impuesto al activo de ejercicios anteriores	-	216,204	-
Gastos no deducibles y otros	(174,354)	(213,560)	(317,094)
Impuesto con la tasa efectiva (21.55%, 5.35% y 52.37% para 2014, 2013 y 2012, respectivamente)	<u>\$ (1,059,583)</u>	<u>\$ (195,361)</u>	<u>\$ (905,280)</u>

Durante el mes de octubre de 2013, las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29% y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El cambio antes mencionado no tuvo impacto significativo en los resultados del período.

26. OPERACIONES DISCONTINUADAS

A) ACUERDO PARA LA VENTA DE OPERACIÓN DE HARINA DE TRIGO EN MÉXICO

El 10 de junio de 2014, GRUMA llegó a un acuerdo con Grupo Trimex, S.A. de C.V. (“Grupo Trimex”) para la venta de sus operaciones de harina de trigo en México. Esta transacción está en línea con la estrategia de la Compañía de enfocarse en sus negocios base. Mediante esta operación Grupo Trimex adquiere la totalidad de las acciones representativas del capital social de Molinera de México S.A. de C.V. (incluyendo la transferencia del personal y sus activos), así como los activos de Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V., relacionados con la producción de harina de trigo.

La Compañía concluyó la venta de sus operaciones de harina de trigo en México a principios del mes de diciembre de 2014. El precio de venta fue de \$3,677,788. La Compañía registró una utilidad de \$214,755 dentro del renglón de operaciones discontinuadas en el estado de resultados.

Los resultados y flujos de efectivo relacionados con la operación de Harina de Trigo en México por los periodos que se presentan fueron clasificados como operaciones discontinuadas.

A continuación se muestra la integración de activos y pasivos de la operación de harina de trigo en México al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	Al 30 de noviembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Cuentas por cobrar, neto	\$ 823,764	\$ 917,417
Inventarios	1,332,661	1,095,199
Otros activos circulantes	119,895	38,613
Activos circulantes	<u>2,276,320</u>	<u>2,051,229</u>
Propiedad, planta y equipo	1,323,744	1,301,233
Otros activos no circulantes	233,284	230,874
Activos no circulantes	<u>1,557,028</u>	<u>1,532,107</u>
Total activos	\$ 3,833,348	\$ 3,583,336
Pasivos circulantes	268,971	204,662
Pasivos a largo plazo	101,344	45,811
Total pasivos	<u>\$ 370,315</u>	<u>\$ 250,473</u>

La integración del resultado por la operación discontinuada relacionada con la venta de la operación de harina de trigo en México, es como sigue:

	2014	2013	2012
Ventas netas	\$ 4,807,420	\$ 5,070,781	\$ 5,138,916
Costo de ventas	(3,824,071)	(4,245,166)	(4,301,215)
Utilidad bruta	983,349	825,615	837,701
Gastos de venta y administración	(540,674)	(635,341)	(605,014)
Otros gastos, neto	(8,411)	574	(27,771)
Utilidad de operación	434,264	190,848	204,916
Participación en la utilidad neta de asociada	3,036	2,562	2,976
Costo de financiamiento, neto	(9,652)	19,211	53,697
Utilidad antes de impuestos	427,648	212,621	261,589
Impuesto a la utilidad	(3,516)	(3,088)	42,499
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto	\$ 424,132	\$ 209,533	\$ 304,088
Utilidad neta por la venta de la operación de harina de trigo en México	214,755	-	-
Utilidad por las operaciones discontinuadas de la operación de harina de trigo en México	\$ 638,887	\$ 209,533	\$ 304,088
Atribuible a:			
Participación controladora	\$ 670,907	\$ 210,455	\$ 221,062
Participación no controladora	(32,020)	(922)	83,026
	\$ 638,887	\$ 209,533	\$ 304,088

B) PÉRDIDA DE CONTROL DE VENEZUELA

El Ministerio del Poder Popular para Relaciones Interiores y Justicia publicó el 22 de enero de 2013 la Providencia Administrativa número 004-13 de fecha 21 de enero del mismo año (la "Providencia") en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela (la "República"). Derivado de la emisión de dicha Providencia, por medio de la cual se designaron administradores especiales con las amplias facultades conferidas por la República, GRUMA consideró que perdió el control de las subsidiarias en Venezuela: Molinos Nacionales, C.A. ("MONACA") y Derivados de Maíz Seleccionado, DEMASECA, C.A. ("DEMASECA"). Ver Nota 28 para mayor detalle sobre los procesos de Venezuela.

Siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, la Compañía perdió la habilidad de afectar los rendimientos variables y concluyó que fue despojada del control de MONACA y DEMASECA el 22 de enero de 2013. En consecuencia y como resultado de dicha pérdida de control, la Compañía procedió a lo siguiente:

- Dejó de consolidar la información financiera de MONACA y DEMASECA a partir del 22 de enero de 2013 y dio de baja las cuentas de los activos y pasivos relativos a dichas compañías del estado consolidado de situación financiera. Para propósitos de revelación y presentación, la Compañía consideró que estas subsidiarias formaban un segmento significativo y por lo tanto, le fueron aplicados los requerimientos de la NIIF 5 para darle tratamiento de operación discontinuada. Por lo anterior, los resultados y los flujos de efectivo generados por las compañías venezolanas por los períodos que se presentan fueron clasificados como operaciones discontinuadas.

- b) Los importes reconocidos en otro resultado integral en relación con estas empresas se reclasificó al resultado del año 2013 en el estado consolidado de resultados como parte de los resultados de las operaciones discontinuadas, dado que se consideró que MONACA y DEMASECA fueron dispuestas debido a la pérdida de control.
- c) Reconoció la inversión en MONACA y DEMASECA como un activo financiero, clasificándolo como un activo disponible para la venta. La Compañía clasificó su inversión en estas empresas como disponible para la venta debido a que se consideró que es el tratamiento adecuado aplicable a la disposición involuntaria de activos y el activo no cumplió con los requerimientos de clasificación de otra categoría de instrumentos financieros. Siguiendo los lineamientos aplicables y considerando que el rango en las estimaciones de valor razonable fue significativo y que la probabilidad de que dichas estimaciones no puedan ser razonablemente determinadas, la Compañía registró este activo financiero a su valor en libros convertido a la moneda funcional de la Compañía utilizando el tipo de cambio de \$2.9566 pesos por bolívar (Bs.4.30 por dólar estadounidense), mismo que se encontraba vigente a la fecha de la pérdida de control, y no a su valor razonable. La inversión en MONACA y DEMASECA está sujeta a pruebas de deterioro al final de cada periodo cuando exista evidencia objetiva de que el activo financiero esté deteriorado.

No obstante a que nuevas negociaciones con el gobierno puedan llevarse a cabo de tiempo en tiempo, no se puede asegurar que éstas serán exitosas, o que resultarán en que los Inversionistas reciban una compensación adecuada, de haber una, por las inversiones sujetas al Decreto de Expropiación. Adicionalmente, no se puede predecir los resultados de cualquier procedimiento arbitral, o las ramificaciones que disputas legales costosas y prolongadas pudieran tener en las operaciones o en la posición financiera de la Compañía, o la probabilidad de cobrar los montos otorgados en un laudo arbitral favorable. La Compañía conserva y es su intención seguir conservando el derecho a buscar la compensación total de cualquier y todos los activos e inversiones expropiadas bajo los regímenes legales aplicables, incluyendo los tratados de inversión y el derecho internacional.

Siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, GRUMA realizó pruebas de deterioro en las inversiones en MONACA y DEMASECA para determinar un valor recuperable potencial, utilizando dos técnicas de valuación: 1) un enfoque de ingresos teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados como un negocio en marcha, descontados a valor presente, utilizando una tasa de descuento apropiada (costo promedio ponderado de capital), y 2) un enfoque de mercado, en específico, el método de múltiplos de mercado de compañías públicas, utilizando múltiplos implícitos, como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, e ingresos de compañías comparables, ajustados por la liquidez, control y los costos de disposición. En ambos casos, los importes recuperables potenciales usando el enfoque de ingresos y el de mercado fueron superiores al valor en libros de estas inversiones, y por lo tanto, no se consideró necesario ningún ajuste por deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Con relación a los cálculos para determinar el valor recuperable potencial, la administración de la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de las inversiones en MONACA y DEMASECA exceda materialmente el valor recuperable potencial antes descrito.

Para los propósitos de estos cálculos, la Compañía utilizó el tipo de cambio disponible SICAD 1 (12.00 bolívares por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 y de 11.30 bolívares por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2013), que es el de referencia considerado por la Administración para la liquidación, en base a su capacidad legal para hacerlo. El sistema inter-cambiarario de Venezuela, incluyendo el SICAD, involucra a diferentes tipos de cambio a los que se deben ejecutar ciertas transacciones, incluidos “inversiones extranjeras y el pago de las regalías”, cuyo tipo de cambio de referencia es de 12.00 bolívares por dólar estadounidense. En un ejercicio de simulación, bajo el supuesto caso de que se utilice otro tipo de cambio como es el SICAD 2 (49.99 bolívares por dólar al 31 de diciembre de 2014), para efecto de los cálculos de las pruebas de deterioro, se tendría un efecto en el estado de resultados por pérdida de deterioro de la inversión en MONACA y DEMASECA de \$124,578.

La inversión neta de la Compañía en el valor histórico de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013, fecha en que la Compañía dejó de consolidar la información financiera de estas empresas, asciende a \$2,913,760 y \$195,253, respectivamente.

El 24 de enero de 2014 entró en vigencia el convenio cambiario N° 25, donde se establecen los conceptos a los cuales aplica el tipo de cambio SICAD 1 para las operaciones de ventas de divisas. Asimismo, dicho convenio también establece que las operaciones de venta de divisas cuya liquidación hubiese sido solicitada al Banco Central de Venezuela antes de la entrada en vigencia de dicho convenio, se liquidarán al tipo de cambio vigente en la fecha en que se autorizaron dichas divisas. Este convenio cambiario N° 25 generó en los resultados de 2014 una pérdida por fluctuación cambiaria de \$16,642 que se presentará en el renglón de operaciones discontinuadas, y que se origina de ciertas cuentas por cobrar que se mantienen con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2014 que se estima serán saldadas a este nuevo tipo de cambio. En un ejercicio de simulación, bajo el supuesto caso de que se utilice otro tipo de cambio como es el SICAD 2, se tendría una pérdida adicional por fluctuación cambiaria de \$64,745, originada de las cuentas por cobrar que algunas subsidiarias de GRUMA mantienen con las compañías venezolanas.

La información financiera de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es:

	Al 22 de enero de 2013*	Al 31 de diciembre de 2012*
Activos circulantes	\$ 4,345,709	\$ 4,463,157
Activos no circulantes	2,558,444	2,624,411
Total activos	6,904,153	7,087,569
<i>Porcentaje sobre el total de activos consolidados</i>	14.0%	14.3%
Pasivos circulantes	2,641,540	2,853,060
Pasivos a largo plazo	96,103	95,132
Total pasivos	2,737,643	2,948,192
<i>Porcentaje sobre el total de pasivos consolidados</i>	7.8%	8.4%
Total activos netos	4,166,510	4,139,377
<i>Porcentaje sobre el total de activos netos consolidados</i>	29.1%	28.8%
Participación no controladora	1,057,497	1,049,088
Participación de Gruma en el total de activos netos	\$ 3,109,013	\$ 3,090,289

* No hay transacciones relevantes entre MONACA y DEMASECA y la Compañía que necesiten ser eliminadas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 algunas subsidiarias de GRUMA tienen cuentas por cobrar con las compañías venezolanas por un importe de \$1,123,904 y \$1,137,718, respectivamente. De acuerdo a las pruebas efectuadas por la Compañía, estas cuentas no se encuentran deterioradas (ver Nota 7).

El análisis del resultado por operación discontinuada relacionado con la pérdida de control de las subsidiarias de Venezuela es:

	2014	2013	2012
Ventas netas	\$ -	\$ 880,991	\$ 9,907,182
Costo de ventas	-	(668,091)	(7,500,396)
Utilidad bruta		212,900	2,406,786
Gastos de venta y administración	(23,393)	(129,960)	(1,707,076)
Otros gastos, neto	-	(1,431)	(687)
Utilidad de operación	(23,393)	81,509	699,023
Costo de financiamiento, neto	-	21,471	97,735
Utilidad antes de impuestos	(23,393)	102,980	796,758
Impuesto a la utilidad	-	(26,850)	(220,510)
Operaciones discontinuadas	(23,393)	76,130	576,248
Pérdida cambiaria por cuentas por cobrar con Venezuela	(16,642)	-	-
Reversa del efecto por conversión de moneda extranjera	-	(432,459)	-
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuadas, neto	\$ (40,035)	\$ (356,329)	\$ 576,248
Atribuible a:			
Participación controladora	\$ (8,048)	\$ (261,461)	\$ 439,010
Participación no controladora	(31,987)	(94,868)	137,238
	\$ (40,035)	\$ (356,329)	\$ 576,248

27. COMPROMISOS

A) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía tiene contratos de arrendamiento a largo plazo de instalaciones y equipo hasta el año 2027, en los que tienen opción de renovación. Estos contratos se registran como arrendamiento operativo, ya que no transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

Las rentas mínimas futuras bajo los contratos de arrendamiento operativo son las siguientes:

	2014	2013
Menores de un año	\$ 586,002	\$ 586,314
Entre un año y cinco años	1,116,360	1,056,789
Más de cinco años	271,441	308,252
Total	\$ 1,973,803	\$ 1,951,355

Los gastos por renta fueron de aproximadamente \$875,293, \$733,861 y \$722,739 en los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

B) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor en libros neto de activos reconocidos bajo arrendamientos financieros es por \$26,264 y \$20,298, respectivamente, y corresponde a equipo de transporte y equipo de producción.

Las rentas mínimas futuras bajo los contratos de arrendamiento financiero son las siguientes:

	2014	2013
Menores de un año	\$ 8,467	\$ 3,771
Entre un año y cinco años	11,576	11,024
	20,043	14,795
Gastos financieros futuros por arrendamientos financieros	(645)	-
Valor presente del pasivo por arrendamiento financiero	\$ 19,398	\$ 14,795

El valor presente del pasivo por arrendamiento financiero se muestra a continuación:

	2014	2013
Menores de un año	\$ 8,467	\$ 3,771
Entre un año y cinco años	10,931	11,024
Total	\$ 19,398	\$ 14,795

C) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene compromisos para comprar grano y otras materias primas en Estados Unidos por aproximadamente \$4,466,913 y \$3,112,207, respectivamente (\$303,500 y \$238,000 miles de dólares, respectivamente) y en México por aproximadamente \$3,576,474 y \$2,850,677, respectivamente (\$243,000 y \$218,000 miles de dólares, respectivamente), que serán entregados durante 2015. La Compañía ha concluido que no existe un derivado implícito como resultado de estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene compromisos para comprar maquinaria y equipo en Estados Unidos por aproximadamente \$110,385 y \$128,689 respectivamente.

28. CONTINGENCIAS

MÉXICO

Litigios sobre Impuesto Sobre la Renta.- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha determinado diversos créditos fiscales en contra de la Compañía por un monto de \$29,900, más multas, actualizaciones y recargos, en lo que respecta a retenciones sobre pagos de intereses a acreedores extranjeros por los ejercicios de 2001 y 2002. Las autoridades mexicanas sostienen que la Compañía debería haber retenido un porcentaje mayor al 4.9% retenido. La Compañía presentó varios recursos para obtener la nulidad de dichos créditos, de los cuales se desistió posteriormente, a fin de acogerse al programa de amnistía fiscal previsto en el Artículo Tercero Transitorio de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2013.

Derivado de lo anterior, en mayo de 2013, se autorizó a la Compañía la condonación parcial de dicho crédito fiscal, con la cual la Compañía pagó el 21 de mayo de 2013, \$3,310 para dar por terminada la controversia.

EL 29 de enero de 2014, la Compañía fue notificada de oficio mediante el cual la Administración Central de Fiscalización Internacional determinó un crédito fiscal por la cantidad de \$41,192 correspondiente a los ejercicios de 2001 y 2002, derivado de la determinación inicial hecha en 2005. Considerando que el crédito materia de determinación fue condonado en un 80% y, el remanente pagado en mayo de 2013. El 7 de abril de 2014, la Compañía solicitó la revocación del mismo mediante la presentación del recurso correspondiente, el cual fue resuelto el 12 de septiembre de 2014, por lo que dicho crédito fiscal en contra de la Compañía fue anulado totalmente.

ESTADOS UNIDOS

Potencial Acción Colectiva por Reclamaciones Laborales en Estados Unidos. El 26 de junio de 2013, la demandante, una antigua empleada de Gruma Corporation en California, interpuso una demanda colectiva contra Gruma Corporation ante el Tribunal Superior del Estado de California (Condado de Los Ángeles), buscando la reparación de daños y perjuicios por ciertas reclamaciones de salarios y horas bajo la ley de California, incluyendo sanciones civiles de conformidad con el California Private Attorney General Act (Ley del Procurador General Privado de California). El tribunal ha entrado en suspensión mientras Gruma Corporation evalúa las reclamaciones de la demandante y prepara su contestación. La información se espera será presentada durante el mes de marzo de 2015. Es intención de Gruma Corporation defenderse firmemente de este procedimiento legal. La Compañía espera que una mediación sea programada a principios del 2015. Gruma Corporation estima que la resolución de dicho procedimiento no tendrá un efecto negativo relevante sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

Potencial Acción Colectiva por Reclamaciones Laborales en Estados Unidos. El 19 de diciembre de 2014, el demandante, un antiguo empleado de Gruma Corporation en California, interpuso una demanda colectiva contra Gruma Corporation ante el Tribunal Superior del Estado de California (Condado de Fresno), buscando sanciones civiles de conformidad con el California Private Attorney General Act (Ley del Procurador General Privado de California). La Compañía buscará que este asunto sea remitido al Tribunal de Distrito del Distrito Este de California y proceder a exigir la realización del arbitraje. Es intención de Gruma Corporation defenderse firmemente de este procedimiento legal. La Compañía espera que una mediación sea programada a principios del 2015. Gruma Corporation estima que la resolución de dicho procedimiento no tendrá un efecto negativo relevante sobre su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

Finalmente, Gruma Corporation y sus subsidiarias están involucradas en diversos litigios no resueltos presentados en el curso ordinario del negocio. En la opinión de Gruma Corporation, no se espera que la resolución de estas controversias tenga un efecto adverso significativo en su posición financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

VENEZUELA

Procedimiento de Expropiación por parte del Gobierno Venezolano. - El 12 de mayo de 2010, la República Bolivariana de Venezuela (la “República”) publicó el Decreto número 7,394 en la Gaceta Oficial de Venezuela (el “Decreto de Expropiación”), con fecha del 27 de abril de 2010, en el cual anunció la adquisición forzosa de todos los activos, muebles e inmuebles de la subsidiaria de la Compañía en Venezuela, Molinos Nacionales, C.A. (“MONACA”). La República ha manifestado a los representantes de GRUMA que el Decreto de Expropiación es extensivo a nuestra subsidiaria Derivados de Maíz Seleccionado, DEMASECA, C.A. (“DEMASECA”).

La inversión de GRUMA en MONACA y DEMASECA se detenta a través de dos compañías españolas, Valores Mundiales, S.L. (“Valores Mundiales”) y Consorcio Andino, S.L. (“Consorcio Andino”). En 2010, Valores Mundiales y Consorcio Andino (conjuntamente los “Inversionistas”) iniciaron discusiones con la República respecto del Decreto de Expropiación y las medidas relacionadas, que afectan a MONACA y DEMASECA. A través de los Inversionistas, GRUMA ha participado en estas discusiones, las cuales han explorado la posibilidad de (i) celebrar un convenio de colaboración conjunta (joint venture) con el gobierno Venezolano; y/o (ii) obtener una compensación por los activos sujetos a expropiación. A la fecha, las discusiones no se han resultado en un acuerdo con la República.

La República y el Reino de España son partes de un acuerdo para la promoción y protección recíproca de inversiones, de fecha 2 de noviembre de 1995 (el “Tratado de Inversión”), bajo el cual los Inversionistas tienen derecho al arbitraje de disputas relativas a inversiones frente al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”). El 9 de noviembre de 2011, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA notificaron formalmente a la República que una disputa relativa a inversiones había surgido a consecuencia del Decreto de Expropiación y a medidas relacionadas tomadas por la República. En dicha notificación, los Inversionistas, MONACA y DEMASECA también consintieron someter a arbitraje ante el CIADI dicha disputa si las partes no lograran llegar a un acuerdo amigable.

En enero de 2013, la República emitió un decreto (providencia administrativa) concediendo las “más amplias facultades administrativas” sobre las operaciones de MONACA y DEMASECA a los administradores especiales, que habían sido impuestos en estas compañías desde 2009 y 2010, respectivamente.

El 10 de mayo de 2013 Valores Mundiales y Consorcio Andino presentaron ante el CIADI con sede en Washington, D.C., una Solicitud de Arbitraje, la cual quedó registrada el 11 de junio de 2013 bajo el número ARB/13/11. El propósito del arbitraje es solicitar una compensación por los daños causados por la violación por parte de la República del Tratado de Inversión.

El tribunal que preside este procedimiento de arbitraje fue constituido en enero de 2014. Valores Mundiales y Consorcio Andino presentaron su memorial en julio de 2014. El 14 de septiembre de 2014, la República presentó una solicitud para la bifurcación del procedimiento en fases jurisdiccional y de méritos separadas. El 1 de octubre de 2014, el tribunal rechazó la petición de la República. Se espera que la República presente su memorial a más tardar el 9 de marzo de 2015.

No obstante a que discusiones con el gobierno puedan llevarse a cabo de tiempo en tiempo, no se puede asegurar que éstas serán exitosas, o que resultarán en que los Inversionistas reciban una compensación adecuada, de haber una, por las inversiones sujetas al Decreto de Expropiación y las medidas relacionadas. Adicionalmente, no se puede predecir los resultados de cualquier procedimiento arbitral, o las ramificaciones que disputas legales costosas y prolongadas pudieran tener en las operaciones o en la posición financiera de la Compañía, o la probabilidad de cobrar los montos otorgados en un arbitraje.

En espera de la resolución de este asunto y siguiendo las disposiciones señaladas por las NIIF, GRUMA realizó pruebas de deterioro en las inversiones en MONACA y DEMASECA para determinar un valor recuperable potencial, utilizando dos técnicas de valuación: 1) un enfoque de ingresos teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados como un negocio en marcha, descontados a valor presente, utilizando una tasa de descuento apropiada (costo promedio ponderado de capital) y 2) un enfoque de mercado, en específico, el método de múltiplos de mercado de compañías públicas, utilizando múltiplos implícitos, como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, e ingresos de compañías comparables, ajustados por la liquidez, control y los costos de disposición. En ambos casos, los importes recuperables potenciales usando el enfoque de ingresos y el de mercado fueron superiores al valor en libros de estas inversiones, y por lo tanto, no se consideró necesario ningún ajuste por deterioro.

La inversión neta de la Compañía en el valor histórico de MONACA y DEMASECA al 22 de enero de 2013, fecha en que la Compañía dejó de consolidar la información financiera de MONACA y DEMASECA, asciende a \$2,913,760 y \$195,253, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 algunas subsidiarias de GRUMA tienen cuentas por cobrar con las compañías venezolanas por un importe de \$1,123,904 y \$1,137,718, respectivamente. La Compañía no mantiene ningún seguro que cubra el riesgo por expropiación de sus inversiones.

Procedimiento de Intervención por parte del Gobierno Venezolano.- El 4 de diciembre de 2009 el Juzgado Undécimo en Funciones de Control Penal de Caracas decretó una medida preventiva de aseguramiento de bienes donde Ricardo Fernández Barrueco tuviese algún tipo de participación. En virtud de la supuesta participación no controladora indirecta en MONACA y DEMASECA que anteriormente detentaba el Sr. Ricardo Fernández Barrueco, estas subsidiarias quedaron sujetas a la medida preventiva. Entre 2009 y 2012, el Ministerio de Finanzas de Venezuela, basándose en la medida preventiva dictada por el juzgado, ha designado varios administradores especiales de la participación accionaria indirecta que Ricardo Fernández Barrueco previamente mantenía en MONACA y designó a administradores especiales de DEMASECA. El 22 de enero de 2013, el Ministerio para Relaciones Interiores y Justicia revocó la designación previamente hecha por el Ministerio de Finanzas, y designó nuevos administradores especiales en representación de la República para MONACA y DEMASECA, Concediéndoles las “más amplias facultades administrativas” sobre las operaciones de ambas compañías.

Por lo anterior, MONACA y DEMASECA, así como Consorcio Andino y Valores Mundiales como propietarios directos de nuestras subsidiarias venezolanas, promovieron con el carácter de terceros perjudicados un incidente en el Juicio que se lleva en contra del Sr. Ricardo Fernández Barrueco, a fin de revertir las medidas preventivas y demás acciones relacionadas. El 19 de noviembre de 2010, el Juez Undécimo en Funciones de Control Penal de Caracas resolvió que MONACA y DEMASECA son propiedad y controladas al 100% de Valores Mundiales y Consorcio Andino, respectivamente. Sin embargo, el Juez mantuvo las medidas preventivas dictadas el 4 de diciembre de 2009. Se ha promovido un recurso de apelación, mismo que sigue pendiente de resolución a la fecha.

Por otra parte, el INDEPABIS¹ dictó una orden de ocupación y operatividad temporal a MONACA por un lapso de 90 días continuos desde el 16 de diciembre de 2009, la cual fue renovada por 90 días el 16 de marzo de 2010 la cual expiró el 16 de junio de 2010, a esta fecha MONACA no ha sido notificada de ninguna extensión de dicha medida. El INDEPABIS ha iniciado además un procedimiento en contra de MONACA por el supuesto incumplimiento de la normatividad aplicable a la harina de maíz precocida y la supuesta negativa de venta de dicho producto derivada de la medida preventiva de aseguramiento ordenada el pasado 4 de diciembre de 2009 descrita anteriormente. MONACA presentó un recurso de oposición que no ha sido resuelto a la fecha.

Adicionalmente, el INDEPABIS ha iniciado una investigación de nuestra subsidiaria DEMASECA y ha emitido una orden autorizando la ocupación y operatividad temporal de DEMASECA por un lapso de 90 días calendario a partir del 25 de mayo de 2010, la cual fue renovada hasta el 21 de noviembre de 2010. El INDEPABIS dictó una nueva medida precautoria de ocupación y operatividad temporal a DEMASECA con vigencia por el tiempo que dure la investigación referida. DEMASECA ha impugnado tales medidas sin que a la fecha tenga conocimiento de ninguna resolución a los recursos presentados. Estos procedimientos siguen en curso.

Es intención de la Compañía agotar todos los recursos y medios legales que procedan en defensa de sus legítimos derechos e intereses jurídicos.

Finalmente, la Compañía y sus subsidiarias están involucradas en diversos litigios no resueltos que surgen en el curso ordinario del negocio. En opinión de la Compañía, no se espera que la resolución de estas controversias tenga un efecto adverso significativo en su situación financiera, resultados de operación o flujos de efectivo.

29. TRANSACCIONES CON PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

A) ADQUISICIÓN DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA DE ARCHER DANIELS MIDLAND

El 14 de diciembre de 2012, GRUMA adquirió la participación no controladora de ADM conforme a lo siguiente:

- a. Adquirió el 23.16% de las acciones emitidas de GRUMA, mediante la compra de 18.81% de las acciones emitidas de GRUMA y del 45% de las acciones emitidas de Valores Azteca, empresa dueña del 9.66% de las acciones emitidas de GRUMA. La adquisición se llevó a cabo con cargo a su capital contable, utilizando el fondo destinado a la compra de acciones propias autorizado previamente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de GRUMA;
- b. Adquirió el 3% de las participaciones sociales de Valores Mundiales, S.L. y de Consorcio Andino, S.L., empresas controladoras de las subsidiarias de GRUMA en Venezuela, Molinos Nacionales, C.A. ("MONACA") y Derivados de Maíz Seleccionado, C.A. ("DEMASECA"), respectivamente;
- c. Adquirió el 40% de las acciones de Molinera de México; y
- d. Adquirió el 20% de Azteca Milling (subsidiaria de Gruma Corporation), a través de la adquisición del 100% de las acciones de Valley Holding Inc., la cual no tiene otros activos o pasivos distintos a la inversión en acciones en Azteca Milling.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Otros pasivos a largo plazo incluye \$823,960 y \$671,069, respectivamente, correspondiente a la obligación contingente de pago resultante del acuerdo para la adquisición de la posición monetaria de Archer Daniels Midland Company (ADM) llevada a cabo en diciembre de 2012. Dicha obligación corresponde a un compromiso de pago contingente de hasta \$60 millones de dólares, distribuido proporcionalmente entre las acciones de GRUMA y las acciones de Valores Azteca, S.A. de C.V. que formaban parte de la participación no controladora de ADM, pagadero solamente si, durante los 42 meses siguientes al cierre de la operación, se llegan a materializar ciertos supuestos en relación con (i) el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA, sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la participación no controladora de ADM (el "Precio de Cierre"), al

¹ Mediante el Decreto-Ley contentivo de la Ley Orgánica de Precios Justos publicado en la Gaceta Oficial de Venezuela N° 40.340 de fecha 23 de enero de 2014, el INDEPABIS fue absorbido por la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (SUNDEE).

final del período de 42 meses; (ii) la diferencia entre el precio de la acción de GRUMA que se fije para ofertas públicas de GRUMA y el Precio de Cierre; (iii) la adquisición del 15% o más del capital social de GRUMA por un socio estratégico de ésta; o (iv) la disminución del porcentaje de las acciones de GRUMA que se encuentren en manos del público inversionista, a partir del 26%.

La Compañía ha reconocido un pasivo atendiendo únicamente al escenario (i) identificado en el párrafo anterior, en relación con el incremento en el precio de mercado de la acción de GRUMA sobre el precio de la acción determinado para la adquisición de la participación no controladora de ADM, al final de los 42 meses. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no considera como probables los escenarios (ii), (iii) y (iv) para el pago contingente antes mencionado, por lo que ninguna obligación de pago contingente fue registrada en relación con dichos supuestos.

La obligación contingente de pago fue registrada a su valor razonable, la cual fue determinada utilizando flujos futuros esperados descontados a valor presente y la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento promedio de bonos de empresas comparables a GRUMA. Para la estimación del precio futuro de la acción se utilizó el modelo de simulación Monte Carlo, el cual incluye el rendimiento esperado y la volatilidad ponderada de los precios históricos de la acción de GRUMA en un período de 42 meses. Los datos significativos utilizados para la determinación del valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran en la Nota 20-D.

Los cambios posteriores del valor razonable en la obligación contingente de pago se reconocen en los resultados del periodo. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efecto en resultados fue por \$152,891 y \$64,574, respectivamente, el cual fue registrado en el rubro de costo de financiamiento, neto.

30. PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con partes relacionadas fueron efectuadas a su valor de mercado.

A) VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2014	2013	2012
Venta de bienes:			
Asociada	\$ 39,156	\$ 50,821	\$ 49,783
Venta de servicios:			
Entidades con influencia significativa sobre la Compañía	-	18,203	34,106
Asociada	-	-	1,294
	<u>\$ 39,156</u>	<u>\$ 69,024</u>	<u>\$ 85,183</u>

B) COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS

	Por los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2014	2013	2012
Compra de bienes:			
Entidades con influencia significativa sobre la Compañía	\$ -	\$ -	\$ 2,350,350
Asociada	-	-	931
Compra de servicios:			
Asociada	32,413	35,719	33,385
Otras partes relacionadas	-	18,379	114,422
	<u>\$ 32,413</u>	<u>\$ 54,098</u>	<u>\$ 2,499,088</u>

Otras operaciones con partes relacionadas se mencionan en la Nota 29.

C) REMUNERACIONES AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

El personal clave incluye a los consejeros, consejeros suplentes, directores y miembros del comité de auditoría y comité de prácticas societarias. Las remuneraciones pagadas al personal clave por sus servicios se muestran a continuación:

	2014	2013	2012
Sueldos y otros beneficios a corto plazo	\$ 145,739	\$ 132,371	\$ 179,492
Beneficios por terminación	25,322	66,561	33,527
Total	<u>\$ 171,061</u>	<u>\$ 198,932</u>	<u>\$ 213,019</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la compensación diferida reservada fue de \$36,648, \$34,800 y \$62,300, respectivamente.

D) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantenía saldos con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2013, los saldos con partes relacionadas se muestran a continuación:

	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de 2013
Por cobrar:		
Asociada	Comercial	\$ 592
Otras partes relacionadas	y prestación de servicios	2,352
		<u>\$ 2,944</u>

31. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES EMITIDOS PERO NO VIGENTES

Las NIIF emitidas cuyas fechas de vigencia inician después de la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se muestran a continuación. El listado incluye los principios emitidos, los cuales la Compañía espera aplicar en fechas futuras. La Compañía tiene la intención de adoptar estas NIIF en la fecha en que inicie su vigencia.

A) NUEVAS NORMAS

a. NIIF 15, “Ingresos de contratos con clientes”

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15, “Ingresos de contratos con clientes” para establecer el marco integral para el reconocimiento de ingresos, así como los principios que permitan presentar información útil para los usuarios de la información financiera con respecto a la naturaleza, monto, tiempo e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivos que resultan de los contratos con clientes. El ingreso se reconoce cuando el cliente obtiene control del bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18, “Ingresos” y la NIC 11, “Contratos de construcción”, así como las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para los periodos anuales que inician en o a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación anticipada es permitida.

b. NIIF 9, “Instrumentos financieros”

La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, establece los lineamientos para la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014 y reemplaza la guía de la NIC 39 relacionada con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene y simplifica el modelo mixto de medición y establece 3 categorías principales para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral y valor

razonable con cambios en resultados. Se establece un nuevo modelo para la determinación de las pérdidas esperadas, el cual reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. La NIIF 9 disminuye los requerimientos de efectividad de las coberturas al modificar las pruebas de efectividad. La norma es efectiva para los periodos anuales que inician en o a partir del 1 de enero de 2018. La aplicación anticipada es permitida.

La administración de la Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrá la adopción de estas nuevas normas en sus estados financieros.

B) MODIFICACIONES

a. NIC 16, “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38, “Activos intangibles”

En mayo de 2014, el IASB modificó la NIC 16 y la NIC 38 para señalar que en la determinación de la vida útil de un activo se requiere considerar que los decrementos futuros esperados en el precio de venta de un artículo que fue producido por dicho activo pudiera indicar que la expectativa de obsolescencia técnica o comercial del activo pudiera reflejar una reducción en los beneficios económicos futuros del activo. Adicionalmente, la modificación establece que un método de depreciación o amortización basado en los ingresos que son generados por la actividad que incluye el uso del activo pudiera resultar inapropiado. La modificación a la NIC 16 y la NIC 38 es efectiva para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2016.

b. NIIF 10, “Estados financieros consolidados” y NIC 28, “Inversiones en asociadas” - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (modificación)

En septiembre de 2014, el IASB modificó la NIIF 10 y la NIC 28 para establecer lineamientos con respecto a la venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Las modificaciones resuelven una inconsistencia actual entre la NIIF 10 y la NIC 28. La modificación establece que el tratamiento contable dependerá si los activos no monetarios que son vendidos o contribuidos a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. También señala que se reconocerá una ganancia o pérdida total por el inversionista cuando los activos no monetarios involucran un negocio. Si los activos no cumplen con la definición de negocio, entonces una ganancia o pérdida parcial es reconocida por el inversionista hasta el punto de la participación de los otros inversionistas. La modificación a la NIIF 10 y la NIC 28 es efectiva para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2016.

La administración de la Compañía estima que la adopción de las modificaciones antes señaladas no tendrá efectos significativos en sus estados financieros.

32. EVENTO SUBSECUENTE

El 10 de febrero de 2015 se publicó en la Gaceta Oficial de Venezuela el Convenio Cambiario Número 33, mediante el cual se establece que a partir del 12 de febrero de 2015, se elimina el tipo de cambio SICAD 2 y se crea un nuevo mecanismo de tipo de cambio llamado SIMADI (Sistema Marginal de Divisas).

Según el decreto, la tasa de cambio será aquella que libremente acuerden las partes que intervienen en operaciones por transacciones de compra y venta de dólares en el mercado. El Banco Central de Venezuela publicará diariamente en su página Web el tipo de cambio de referencia, correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones realizadas durante cada día en los mercados de: a) operaciones de negociación, en moneda nacional, de divisas y b) de las operaciones de negociación, en moneda nacional, de títulos en moneda extranjera. El tipo de cambio SIMADI publicado en la fecha en que los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión, fue de 171.03 bolívares por dólar.

Índice GRI

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
1. ESTRATEGIA Y ANÁLISIS				
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización (director general, presidente o puesto equivalente) sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización y su estrategia	C	6-9	
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.	C	6-9	
2. PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN				
2.1	Nombre de la organización	C	4-5	
2.2	Principales marcas, productos y/o servicios.	C	4-5	
2.3	Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (joint ventures)	C	4-5	
2.4	Localización de la sede principal de la organización	C	3a de forros	
2.5	Número de países en los que opera la organización y nombre de los países en los que desarrolla actividades significativas o los que sean relevantes específicamente con respecto a los aspectos de sostenibilidad tratados en la memoria	C	4-5	
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	C	4-5	
2.7	Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios)	C	4-5	
2.8	Dimensiones de la organización informante, incluido	C	4-5	
2.9	Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria en el tamaño, estructura y propiedad de la organización, incluidos	C	41-44	
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo	C	Página web	http://www.gruma.com/somos-gruma/premios-y-reconocimientos.aspx?sec=1051
3. PARÁMETROS DE LA MEMORIA				
Perfil de la memoria				
3.1	Periodo cubierto por la información contenida en la memoria	C	2a de forros	
3.2	Fecha de la memoria anterior más reciente	C	2a de forros	
3.3	Ciclo de presentación de memorias (anual, bienal, etc.).	C	2a de forros	
3.4	Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido	C	3a de forros	
Alcance y cobertura de la memoria				
3.5	Proceso de definición del contenido de la memoria	C	2a de forros	
3.6	Cobertura de la memoria (p. ej. países, divisiones, filiales, instalaciones arrendadas, negocios conjuntos, proveedores). Consulte el Protocolo sobre la Cobertura de la memoria de GRI, para más información	C	2a de forros	
3.7	Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura de la memoria	C	2a de forros	
3.8	La base para incluir información en el caso de negocios conjuntos (joint ventures), filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas y otras entidades que puedan afectar significativamente a la comparabilidad entre periodos y/o entre organizaciones	C	2a de forros	
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos, incluidas las hipótesis y técnicas subyacentes a las estimaciones aplicadas en la recopilación de indicadores y demás información de la memoria.	C	2a de forros	
3.10	Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a memorias anteriores, junto con las razones que han motivado dicha reexpresión	C	2a de forros	
3.11	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados en la memoria	C	2a de forros	
Índice del contenido del GRI				
3.12	Tabla que indica la localización de los Contenidos básicos en la memoria	C	124-128	

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Verificación				
3.13	Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa de la memoria. Si no se incluye en el informe de verificación en la memoria de sostenibilidad, se debe explicar el alcance y la base de cualquier otra verificación externa existente. También se debe aclarar la relación entre la organización informante y el proveedor o proveedores de la verificación	ND		
4. GOBIERNO, COMPROMISOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS				
Gobierno				
4.1	La estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del máximo órgano de gobierno responsable de tareas tales como la definición de la estrategia o la supervisión de la organización	C	34-36	
4.2	Ha de indicarse si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo	C	34-36	
4.3	En aquellas organizaciones que tengan estructura directiva unitaria, se indicará el número y el sexo de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.	C	34-36	
4.4	Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno	C	Página web	http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/contacto-para-inversionistas.aspx
4.5	Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos y el desempeño de la organización	C	34-36	
4.6	Procedimientos implantados para evitar conflictos de intereses en el máximo órgano de gobierno	C	34-36	
4.7	Procedimiento de determinación de la composición, capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno y sus comités	C	34-36	
4.8	Declaraciones de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, ambiental y social, y el estado de su implementación	C	10-11	http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
4.9	Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión, por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social	C	Página web	http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
4.10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social	C	Página web	http://www.gruma.com/inversionistas/inversionistas-gruma/gobierno-corporativo/estatutos-sociales-y-código-de-ética.aspx
Compromisos con iniciativas externas				
4.11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución	C	12	
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.	C	22-33	
4.13	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya	C	33	

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Participación de los grupos de interés				
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido	C	13	
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete	C	13	
4.16	Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés	C	13	
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración de la memoria	C	13	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO				
Aspecto: Desempeño económico				
EC1	Valor económico directo generado y distribuido	C	3	
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales	C	22-33	
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos	C		GRUMA no recibe ayudas de gobiernos
Aspecto: Presencia en el mercado				
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas .	C	28-29	
Aspecto: Impactos económicos indirectos				
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie	C	22-33	
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	C	22-33	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL				
Aspecto: Materiales				
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	P	32	
Aspecto: Energía				
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	P	32	
Aspecto: Agua				
EN8	Captación total de agua por fuentes	P	32	
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	P	32	
Aspecto: Biodiversidad				
EN11	Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas	NA		Las operaciones de GRUMA no se realizan en espacios de conservación de fauna y flora protegidos
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie	NA		Las operaciones de GRUMA no se realizan en espacios de conservación de fauna y flora protegidos
Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos				
EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	P	32	
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	P	32	
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.	NA		Las operaciones de GRUMA no representan un riesgo de derrames

	Descripción		Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea	NA		Las operaciones de GRUMA no producen residuos considerados peligrosos
Aspecto: Cumplimiento normativo				
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	C		En 2014 no se reportan multas ni sanciones
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO				
Aspecto: Empleo				
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato, por región y por sexo.	C	22-23	
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	C	24	
Aspecto: Relaciones empresa/trabajadores				
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	C	23	
Aspecto: Salud y seguridad en el trabajo				
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves	C	25-31	
Aspecto: Formación y educación				
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por sexo y por categoría de empleado	C	25	
Aspecto: Diversidad e Igualdad de oportunidades				
LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por categoría de empleado, sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	C	34-36	
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS				
Aspecto: Libertad de Asociación y convenios colectivos				
HR5	Operaciones y proveedores significativos identificados en los que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos pueda ser violado o pueda correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos	C		En GRUMA se respeta el derecho a la libertad de asociación
Aspecto: Explotación Infantil				
HR6	Operaciones y proveedores significativos identificados que conllevan un riesgo significativo de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a la abolición efectiva de la explotación infantil	NA		En GRUMA no se contrata a menores de edad
Aspecto: Trabajos forzados				
HR7	Operaciones y proveedores significativos identificados como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado u obligatorio, y las medidas adoptadas para contribuir a la eliminación de todas las formas de trabajo forzado u obligatorio	NA		En GRUMA se trabaja bajo contratos colectivos de trabajo
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE SOCIEDAD				
Aspecto: Comunidades locales				
S01	Porcentaje de operaciones donde se han implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	P	28-31	
FP4	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa	P	28-31	
Aspecto: Política Pública				
S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying"	C	33	
S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países	NA		GRUMA no otorga recursos a instancias políticas

	Descripción	Ubicación de la información	Respuesta directa, otra fuente ó razón de omisión
Aspecto: Cumplimiento normativo			
S08	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones	C	En 2014 no se reportan multas ni sanciones
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE PRODUCTOS			
Aspecto: Libertad de Asociación y convenios colectivos			
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación	C	http://www.gruma.com/media/180388/informesustgruma2010.pdf
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C	En 2014 no se reportan incidentes
Aspecto: Etiquetado de productos y servicios			
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.	C	Todos los productos en GRUMA presentan la información requerida por la normatividad vigente
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C	En 2014 no se reportan incumplimientos
Aspecto: Comunicación de marketing			
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	C	En 2014 no se reportan incidentes
Aspecto: Privacidad del cliente			
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes	C	En 2014 no se reportan incidentes
Aspecto: Cumplimiento Normativo			
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización	C	En 2014 no se reportan incidentes

C = Completa P = Parcial NA = No aplica ND = Información no disponible

Información de contacto

Oficinas Corporativas

Río de la Plata 407 Ote. Col. del Valle
San Pedro Garza García, N.L.
66220 México
Tel: (52 81) 8399 3300

Contacto para Inversionistas

Relación con Inversionistas
Tel: (52 81) 8399 3349
ir@gruma.com

Mercados de Cotización

México: Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
www.bvm.com.mx
Estados Unidos: New York Stock Exchange (NYSE)
www.nyse.com

Claves Pizarra

BMV: GRUMAB
NYSE: GMK*
* Cada American Depositary Receipt representa cuatro acciones ordinarias

Banco Depositario

Depositary Receipts Department
Tel: (212) 816 6839
Fax: (212) 816 6865

Página de Internet

www.gruma.com

Este reporte puede contener ciertos enunciados a futuro de información referente a GRUMA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (GRUMA), que se basan en las creencias de su administración, así como en suposiciones hechas con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales enunciados reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetos a ciertos riesgos, incertidumbres y suposiciones. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GRUMA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o a cualquier resultado, desempeño o logros futuros que se puedan expresar o estar implícitos en tales enunciados. Dichos factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos, sociales, gubernamentales, comerciales u otros con repercusión global o en países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios de materias primas. Si uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materializa, o si las bases sobre las cuales se hicieron las suposiciones resultan ser incorrectas, los resultados reales pueden ser sustancialmente diferentes de los resultados anticipados, creídos, estimados, esperados o trazados en este documento. GRUMA no pretende o asume obligación alguna de actualizar o revisar de manera pública cualquier enunciado a futuro, ya sea como resultado de información nueva, acontecimientos futuros o en cualquier otro supuesto.

GMK
LISTED
NYSE

