

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

Héctor Hurtado Peña
Director de Administración y Finanzas
hector.hurtado@minsa.com.mx
Tels. 5722-1900



RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Tlalnepantla, Estado de México a 17 de Abril de 2015) GRUPO MINSA S.A.B. de C.V. (Minsa) anuncia hoy sus resultados del cuarto trimestre dictaminado de 2014.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de diciembre 2014 se decretó el pago de dividendo neto en efectivo con cargo a la cuenta de utilidades retenidas por la cantidad de \$ 0.73 (Setenta y tres centavos de un peso 73/100 M.N.) por acción, mismo que se llevó a cabo a través del S.D. Indeval con fecha 19 de diciembre por un monto total de 299.5 millones de pesos.

El 31 de octubre de 2014, las empresas Maíz Industrializado de Occidente, S.A. de C.V. Maíz Industrializado del Norte, S.A. de C.V. y Maíz Industrializado de Sureste, S.A. de C.V. dedicadas al ramo inmobiliario, se fusionaron en Minsa S.A. de C.V. (empresa subsidiaria de Grupo Minsa S.A.B. de C.V.), con dicha fusión se consolidaron los activos y bienes inmuebles, quedando estos bajo control de Minsa.

Ventas Netas

El volumen de ventas del cuarto trimestre fue de 153.8 mil toneladas métricas, lo que representó una disminución del 1.1% o 1.7 mil TM respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior. Dicha disminución se debe a la reducción del precio de venta debido a la caída en el precio.

Las ventas netas consolidadas para el mismo período ascendieron a 1,306.3 millones de pesos, cifra 23.2 % o 394.8 millones inferiores a las correspondientes al cuarto trimestre del 2013.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas del tercer trimestre fue de 947.4 millones de pesos, cifra que resulta 30.9% o 423.1 millones menor al del cuarto trimestre del año anterior derivado de una disminución en el costo del maíz.

Margen Bruto

El margen bruto aumento en 8.57% comparado con el cuarto trimestre año anterior, debido a la reducción de costos derivada de eficiencias operativas, logísticas y de insumos.

Gastos de Operación

Los gastos generales de operación para el cuarto trimestre del año fueron de 232.7 millones de pesos, 25.5 millones de pesos o 9.9 % menores a los incurridos en el mismo periodo del 2013.

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

Héctor Hurtado Peña
Director de Administración y Finanzas
hector.hurtado@minsa.com.mx
Tels. 5722-1900



Utilidad (pérdida) de Operación

La utilidad de operación tuvo un aumento del 108.4% de acuerdo a lo comentado en párrafos anteriores.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo fue de 5.0 millones de pesos, cifra 6.8 millones de pesos menor a la del cuarto trimestre de 2013. Debido a la utilidad cambiaria.

| <i>Periodo</i> | <i>RIF</i> | <i>Gastos Financieros</i> | <i>Productos Financieros</i> | <i>(Utilidad) Perdida en Cambios</i> | <i>Pérdida (Ganancia) Otros</i> |
|----------------|------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| IV-2014 | -5.0 | 7.1 | -6.6 | -5.5 | 0 |
| IV-2013 | 1.9 | 10.0 | -9.6 | -0.6 | 0.9 |

* cifras expresadas en millones de pesos

Utilidad (pérdida) Neta Consolidada

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de 78.6 millones de pesos, cifra 37.4 millones de pesos por arriba de los 41.2 millones de pesos del mismo período del año anterior.

Situación Financiera

(Diciembre 2014 – Septiembre 2014)

Los activos totales consolidados de Grupo Minsa al 30 de Diciembre de 2014 ascienden 3,958.3 millones de pesos, lo que representa una disminución de 27.7 millones de pesos en relación a los 3,930.6 millones que tenía la compañía al 30 de septiembre de 2014. Esta disminución se observa principalmente en el rubro de inventarios.

Los pasivos totales de la Compañía ascienden a 1,206.0 millones de pesos, 255.2 millones de pesos ó 26.8 por ciento mayor a los 950.8 millones a septiembre de 2014.

La deuda financiera consolidada de Grupo Minsa al 31 de Diciembre de 2014 por 546.3 millones de pesos se integran de la siguiente forma:

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

Héctor Hurtado Peña
Director de Administración y Finanzas
hector.hurtado@minsa.com.mx
Tels. 5722-1900



| | Corto Plazo | Largo Plazo |
|--|----------------|----------------|
| Deuda financiera | | |
| Créditos revolventes a corto plazo en dólares estadounidenses | 83.1 | 78.3 |
| Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos (MXP) | | |
| Crédito financiero de cuenta corriente con garantía hipotecaria en MXP | 205.5 | |
| Crédito simple a tasa Fija en pesos mexicanos | | 3.7 |
| Crédito Bursátil a CP en Pesos Mexicanos | 149.1 | |
| Arrendamiento financiero | 17.8 | 8.8 |
| | 455.5 | 90.8 |

El Capital Contable de la Compañía al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,752.3 millones de pesos, con una disminución del 7.6 por ciento respecto al 30 de septiembre de 2014.

El Capital social de la Compañía al 30 de Diciembre de 2014 está integrado por 110,114,144 acciones nominativas de la Serie BI y 300,231,153 acciones nominativas de la Serie BII, sumando un total de 410,345,297 acciones en circulación.

Bases de Presentación de la Información Financiera

La información financiera intermedia presentada en este reporte se preparó de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó (IFRS, por sus siglas en inglés), en base al requerimiento establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para que a partir del año 2012 ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) elaboren y divulguen dicha información con base en las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitió la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 fueron los primeros estados financieros anuales que cumplen con IFRS. La fecha de transición fue el 1 de enero de 2011 y por lo tanto el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Administración y Finanzas

hector.hurtado@minsa.com.mx

Tels. 5722-1900



Descripción de la Compañía

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

Así mismo informamos que de acuerdo con lo establecido en el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, artículo 4.033.01 informamos que Grupo Bursátil Mexicano (GBM) da cobertura de análisis a los valores de la Compañía.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Administración y Finanzas

hector.hurtado@minsa.com.mx

Tels. 5722-1900



GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Cifras en Millones de pesos)
31 de Diciembre de 2014
Resumen Financiero

| 4to Trimestre | | Variación | | Estado de Resultados | Enero 1 a 31 Diciembre | | Variación | |
|---------------|---------|-----------|---------|--|------------------------|---------|-----------|---------|
| 2013 | 2014 | MMS | % | | 2013 | 2014 | MMS | % |
| 155,529 | 153,814 | (1,716) | (1.1)% | Volumen de Ventas (Tons. Métricas) | 634,874 | 622,203 | (12,672) | (2.0)% |
| 1,701.0 | 1,306.3 | (394.8) | (23.2)% | Ventas Netas | 6,905.5 | 5,545.0 | (1,360.5) | (19.7)% |
| 1,370.5 | 947.4 | (423.1) | (30.9)% | Costo de Ventas | 5,488.6 | 4,094.2 | (1,394.4) | (25.4)% |
| 258.3 | 232.7 | (25.6) | (9.9)% | Gastos de Venta Administración y Generales | 939.5 | 910.5 | (29.0) | (3.1)% |
| 9.5 | (4.7) | NA | NA | Otros (Ingresos) Gastos Neto | 11.7 | (18.6) | (30.3) | NA |
| 62.8 | 130.8 | 68.1 | 108.4% | Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales | 465.6 | 558.8 | 93.1 | 20.0% |
| (10.0) | (7.1) | 2.9 | (28.8)% | Resultado Integral de Financiamiento | 62.7 | 41.2 | (21.5) | (34.3)% |
| 9.6 | 6.6 | (3.0) | (31.3)% | Gastos Financieros | (19.9) | (17.6) | 2.3 | (11.6)% |
| (0.6) | 5.5 | 6.2 | NA | Ingresos Financieros | 6.5 | (8.6) | (15.1) | NA |
| (0.9) | (0.1) | 0.8 | (92.9)% | Utilidad (Pérdida) en cambios neto | 1.1 | (0.3) | (1.4) | NA |
| (1.9) | 5.0 | 6.8 | NA | Otros Gastos (Productos) Financieros | 50.4 | 14.7 | (35.7) | (70.8)% |
| | | | | Total | | | | |
| 41.2 | 78.6 | 37.4 | 90.9% | Utilidad Neta Consolidada | 273.3 | 409.7 | 136.4 | 49.9% |
| 39.0 | 78.6 | 39.6 | 101.4% | Participación Controladora | 273.3 | 409.7 | 136.4 | 49.9% |
| 2.2 | 0.0 | (2.2) | NA | Participación No Controladora | 0.0 | 0.0 | (0.0) | NA |
| 0.1 | 0.2 | 0.1 | 90.9% | Utilidad por Acción (1) | 0.7 | 1.0 | 0.3 | 49.9% |
| 57.0 | (3.0) | (60.0) | NA | Depreciación y Amortización Operativa | 185.2 | 136.7 | (48.5) | (26.2)% |
| 119.7 | 127.8 | 8.1 | 6.7% | UAFIDA (3) | 650.8 | 695.5 | 44.6 | 6.9% |

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 31/12/14

| Sep 30 2014 | Dic 31 2014 | Variación | | Balance | 31 Diciembre | | Variación | |
|-------------|-------------|-----------|--------|---|--------------|---------|-----------|---------|
| | | MMS | % | | 2013 | 2014 | MMS | % |
| 200.5 | 350.5 | 150.1 | 74.9% | ACTIVOS | 615.1 | 350.5 | (264.5) | -43.0% |
| 690.0 | 677.2 | (12.8) | -1.9% | Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 591.1 | 677.2 | 86.0 | 14.6% |
| 1,123.7 | 993.3 | (130.4) | -11.6% | Cuentas por Cobrar Clientes (Neto) | 707.1 | 993.3 | 286.2 | 40.5% |
| 2,399.1 | 2,364.6 | (34.6) | -1.4% | Inventarios | 2,165.4 | 2,364.6 | 199.2 | 9.2% |
| 1,306.7 | 1,347.2 | 40.4 | 3.1% | Activo Circulante | 1,311.6 | 1,347.2 | 35.6 | 2.7% |
| 3,930.6 | 3,958.3 | 27.7 | 0.7% | Activo Fijo (Neto) | 3,692.5 | 3,958.3 | 265.8 | 7.2% |
| | | | | Activo Total | | | | |
| 240.8 | 285.0 | 44.2 | 18.4% | PASIVO | 237.2 | 285.0 | 47.8 | 20.2% |
| 277.7 | 455.5 | 177.8 | 64.0% | Cuentas por Pagar | 260.9 | 455.5 | 194.6 | 74.6% |
| 734.7 | 997.2 | 262.4 | 35.7% | Deuda Financiera y Porción Circulante de la deuda a largo plazo | 752.8 | 997.2 | 244.4 | 32.5% |
| 99.2 | 90.9 | (8.4) | (8.4)% | Pasivo Circulante | 132.7 | 90.9 | (41.9) | (31.6)% |
| 950.8 | 1,206.0 | 255.3 | 26.8% | Deuda Financiera a Largo Plazo | 1,025.9 | 1,206.0 | 180.1 | 17.6% |
| 2,979.9 | 2,752.3 | (227.6) | -7.6% | Pasivo Total | 2,666.5 | 2,752.3 | 85.7 | 3.2% |
| | | | | CAPITAL CONTABLE | | | | |

| 4to Trimestre | | Variación | | Otra Información Financiera | Enero 1 a 31 Diciembre | | Variación | |
|---------------|---------|-----------|---------|-------------------------------------|------------------------|---------|-----------|---------|
| 2013 | 2014 | MMS | % | | 2013 | 2014 | MMS | % |
| 83.2 | 115.6 | 32.4 | 38.9% | Efectivo Gen. por Operación - Bruto | 637.1 | 696.8 | 59.7 | 9.4% |
| 812.6 | 213.7 | (598.9) | -73.7% | Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo | 683.2 | (587.5) | (1,270.7) | NA |
| 1.4 | (10.3) | (11.8) | NA | Actividades de Inversión (Neto) | (167.7) | (138.7) | 29.0 | -17.3% |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | NA | Financiamiento: | | | | |
| (98.9) | (299.5) | (200.6) | 202.9% | Aumentos de Capital | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NA |
| (218.0) | 154.4 | 372.4 | NA | Dividendos Pagados | (251.2) | (299.5) | (48.2) | 19.2% |
| (316.9) | (145.1) | 171.8 | (54.2)% | Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto | (667.1) | 95.7 | 762.8 | NA |
| | | | | Total | (918.3) | (203.8) | 714.5 | (77.8)% |
| 119.7 | 127.8 | 8.1 | 6.7% | UAFIDA (3) | 650.8 | 695.5 | 44.6 | 6.9% |

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

Héctor Hurtado Peña
 Director de Administración y Finanzas
hector.hurtado@minsa.com.mx
 Tels. 5722-1900



GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (Millones de pesos al 31 de Diciembre, 2014)

Resumen Financiero

| Estado de Resultados | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------|---------|
| | 3er. Trim 2014 | 4to. Trim 2014 | Variación | |
| | | | MM\$ | % |
| Volumen de Ventas (Tons. Métricas) | 158,138 | 153,814 | -4,325 | (2.7)% |
| Ventas Netas | 1,412.4 | 1,306.3 | (106.1) | (7.5)% |
| Costo de Ventas | 1,042.6 | 947.4 | (95.2) | (9.1)% |
| Gastos de Venta Administración y Generales | 229.7 | 232.7 | 3.1 | 1.3% |
| Otros Ingresos (Gastos) Neto | (4.4) | (4.7) | | |
| Utilidad (Pérdida) después de Gastos Generales | 144.5 | 130.8 | (13.7) | (9.5)% |
| Resultado Integral de Financiamiento | | | | |
| Gastos Financieros | (15.5) | (7.1) | 8.4 | (54.2)% |
| Ingresos Financieros | 4.3 | 6.6 | 2.3 | 53.2% |
| Utilidad (Pérdida) en cambios neto | 2.6 | 5.5 | 2.9 | 112.3% |
| Otros Gastos (Productos) Financieros | 0.4 | (0.1) | (0.4) | NA |
| Total | (8.2) | 5.0 | 13.2 | NA |
| Utilidad Neta Consolidada | 120.2 | 78.6 | (41.6) | (34.6)% |
| Participación Controladora | 120.2 | 78.6 | (41.6) | (34.6)% |
| Participación No Controladora | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NA |
| Utilidad por Acción (1) | 0.29 | 0.19 | -0.10 | (34.6)% |
| Depreciación y Amortización | 47.7 | (3.0) | (50.7) | NA |
| UAFIDA (3) | 192.2 | 127.8 | (64.4) | (33.5)% |

(1) Pesos por acción sobre 410,345,297 acciones en circulación al 31/12/14

| Otra Información Financiera | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------|---------|
| | 3er. Trim 2014 | 4to. Trim 2014 | Variación | |
| | | | MM\$ | % |
| Efectivo Gen. por Operación - Bruto | 180.5 | 115.6 | (64.8) | (35.9)% |
| Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo | (414.4) | 213.7 | 628.1 | NA |
| Financiamiento: | | | | |
| Aumentos de Capital | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0% |
| Dividendos Pagados | 0.0 | (299.5) | 0.0 | 0.0% |
| Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto | 214.7 | 154.4 | (60.3) | (28.1)% |
| Total | 214.7 | (145.1) | (359.8) | NA |
| (Actividades de Inversión) | 1.4 | (10.3) | (11.8) | NA |
| UAFIDA (3) | 192.2 | 127.8 | (64.4) | (33.5)% |

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

[Héctor.Hurtado@minsa.com.mx](mailto:Hector.Hurtado@minsa.com.mx)

Tel. 5722-1900



INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

(31 de diciembre de 2014)

Puntualizando los requerimientos de información por la CNBV para el contenido del presente reporte, otorgamos información detallada tanto cualitativa como cuantitativa, referente a las posiciones con Instrumentos Financieros Derivados (IFD) por parte de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., contestando cada punto del cuestionario otorgado por la Comisión.

Políticas

En la elaboración y aprobación de la aplicación de coberturas por medio de IFD, Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. cuenta con “Órganos de decisión”, siendo el Consejo de Administración el máximo de estos.

También se cuenta con un Comité de Administración de Riesgos, quienes analizan, valúan y formulan las estrategias a utilizar previamente a la aprobación del Consejo de Administración. Este Comité se encuentra conformado, según las políticas de la compañía, por seis miembros permanentes, los cuales son:

- Un miembro del Consejo de Administración de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. (quien deberá presidir dicho Comité),
- El Director General,
- El Director de Finanzas y Administración,
- El Contralor Corporativo,
- El Tesorero Corporativo y
- Un miembro independiente

De acuerdo a las políticas de riesgo, Grupo Minsa realiza operaciones con Instrumentos Financieros Derivados (IFD) exclusivamente para efectos de cobertura, buscando en todo momento estrategias que permitan minimizar o transferir los riesgos que se generan por movimientos en los precios de sus insumos, materias primas o pasivos.

Para cumplir con este objetivo, Grupo Minsa S.A.B de C.V., se apega estrictamente a sus políticas de Administración de Riesgos para llevar a cabo la celebración de los contratos de todas y cada una de las coberturas adquiridas, por lo que lleva a cabo un proceso de análisis metódico de posibles estrategias de cobertura, a fin de elegir la que se considere más conveniente dependiendo de los activos subyacentes en cuestión.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

[Héctor.Hurtado@minsa.com.mx](mailto:Hector.Hurtado@minsa.com.mx)

Tel. 5722-1900



Grupo Minsa, establece que la contratación de IFD solo podrá hacerse por un monto nocional no mayor a sus propios consumos, así como a los riesgos de los insumos o productos enlistados a continuación:

- Maíz,
- Gas Natural,
- Tipo de Cambio
- Tasas de Interés

En caso de que la empresa requiriera la cobertura de algún otro activo subyacente, ésta deberá cumplir con el proceso establecido para la autorización de dicho activo. Dentro de del mismo, destacan: exposición de las razones para la cobertura y análisis de las mismas, para finalmente concluir con la aprobación en su caso por parte de los órganos de decisión antes mencionados. Adicionalmente, Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. es igualmente estricta en cuanto a las contrapartes elegibles con quienes establecer operaciones de IFD, las cuales deben contar con sólida estructura y experiencia en los productos e instrumentos promovidos, así como contar con un reconocimiento nacional e internacional. Las instituciones o entidades aprobadas hasta este momento por el Comité de Riesgos son los siguientes:

- BBVA Bancomer S.A.
- Banco Santander Mexicano S.A.
- FC Stone Trading LLC
- Macquarie Bank Limited
- Cargill Incorporated
- Pemex Gas y Petroquímica Básica
- MF Global Inc

Al igual que los insumos o productos a cubrir, si la compañía requiriera elegir otra entidad para llevar a cabo estas operaciones, tendrá que pasar por la exposición, análisis y aprobación de los órganos de decisión.

Como se solicita en el cuestionario de la CNBV, para el cumplimiento de la información contenida en el presente reporte, nos es indispensable mencionar que Minsa cuenta con líneas de crédito otorgadas por algunas de las instituciones financieras con las que opera, esto gracias a su gran reputación, las cuales indicamos a continuación:

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



| Institución | Importe de la línea |
|-------------|---------------------|
| Macquarie | 3.5 mdd |
| Santander | 1 mdd |
| PEMEX | 2 mdd |
| BBVA | 1 mdd |

Para el caso del resto de las instituciones, no se requiere margen debido a que se operan únicamente opciones con ellas.

Las valuaciones de los IFD de la compañía son valuados por CM Derivados (fungiendo como agente externo) de forma trimestral; esto con el propósito de evaluar la eficiencia de las posiciones adquiridas.

Es imperativo recalcar que de acuerdo a las políticas antes mencionadas, la compañía debe cubrir al menos el 75% de los activos a consumir, previa estimación del área correspondiente.

Con la intención de mitigar el riesgo de mercado, Grupo Minsa analiza detalladamente las proyecciones de ingresos y egresos estimados para los periodos posteriores y, en base a ellos, realiza los cálculos pertinentes para determinar sus necesidades de cobertura. De esta forma, también elimina o reduce el riesgo de liquidez, evitando así incurrir en incumplimiento de sus obligaciones futuras.

En su manual de administración de riesgos, Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., señala que el Comité de Riesgos podrá encomendar a un experto independiente para llevar a cabo, cuando menos una vez al año, una evaluación sobre la funcionalidad de los modelos y sistemas de medición de riesgo, así como auditar los supuestos, parámetros y metodologías utilizadas por la compañía para la decisión de iniciar posiciones con IFD.

Para efectos de medición de pérdidas potenciales, la compañía emplea metodologías de valor en riesgo (VaR), considerando posibles movimientos en los factores de riesgo, tales como tasas de interés, tipo de cambio, etc.

Operación con Instrumentos Financieros Derivados

Al cierre del año de 2014, Grupo Minsa S.A.B. de C.V. cuenta con operaciones vigentes de IFD, las cuales fueron adquiridas como se comentó anteriormente, para fines de cobertura de insumos y productos diversos mediante el mercado "Over the Counter".

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



Para efectos de cobertura ante las fluctuaciones del precio del Gas Natural, la compañía decidió adquirir Swaps a diferente nivel, con vencimientos mensuales, con su contraparte Macquarie Bank. Estas coberturas se encuentran vigentes desde períodos anteriores.

Nos parece importante mencionar, que tanto Grupo Minsa como su contraparte Cargill, cumplieron cabalmente con las obligaciones adquiridas para el *Long Swap* del Índice sobre Gas Natural denominado “Platts Tetco South Texas Index”, el cual contaba con vencimientos mensuales y tuvo su último vencimiento al cierre del cuarto trimestre, razón por la cual no aparecerá más en las valuaciones del presente reporte.

Siguiendo con las coberturas adquiridas previamente, Grupo Minsa cuenta aún con la cadena de opciones “Calls” para Maíz, al igual que en el trimestre anterior. Las posiciones aún activas, tienen vencimiento al día 30 de enero de 2015, y fueron contratadas con diferentes precios de ejercicio, como estrategia para reducir el costo de las primas y eficientar aún más la cobertura. Estas operaciones permiten poner un precio máximo al cual se comprará dicho activo en los meses indicados.

Debido al movimiento en los precios de los activos, Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. no incurrió en ningún tipo de llamada de margen, la cual, de presentarse en un futuro, no implicaría tampoco algún tipo de problema gracias a la sólida administración de la compañía.

Es importante mencionar también, que gracias a las sólidas políticas de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., y a su estricta valuación e implementación de las coberturas, no se ha presentado incumplimiento alguno por alguna de las partes.

A continuación, presentamos las posiciones con IFD que vencieron durante el presente período, y que como lo comentábamos, se cumplieron sin mayor problema por las dos partes.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



| Posición | Instrumento | Activo | Contraparte | Vencimiento | Nocional (MXN) |
|----------|-------------|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Larga | SWAP | Platts Tetco South Texas Index | Cargill | 01/10/2014 | \$ 1,047,816.12 |
| Larga | SWAP | Platts Tetco South Texas Index | Cargill | 01/11/2014 | \$ 1,047,816.12 |
| Larga | SWAP | Platts Tetco South Texas Index | Cargill | 01/12/2014 | \$ 1,047,816.12 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 31/10/2014 | \$ 107,100.00 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 30/11/2014 | \$ 107,100.00 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 31/12/2014 | \$ 107,100.00 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 31/10/2014 | \$ 108,600.00 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 30/11/2014 | \$ 108,600.00 |
| Larga | SWAP | Gas Natural | Macquarie | 31/12/2014 | \$ 108,600.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 1,825,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 145,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 745,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 650,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 630,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 190,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 80,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 1,180,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 215,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 100,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 140,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 140,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 1,020,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 300,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 350,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 290,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 80,000.00 |
| Larga | Call | Maíz | Cargill | 30/12/2014 | \$ 395,000.00 |

Valuación de las posiciones con Instrumentos Financieros Derivados

Para efectos de la valuación de los IFD, así como para la determinación de su impacto en el Capital Contable de la empresa, se han implementado cálculos para identificar su valor razonable, así como las respectivas pruebas de Estrés a dichas valuaciones y sus consecuentes afectaciones en el mencionado Capital Contable. Este procedimiento se lleva a cabo estresando las diferentes variables que afectan los IFD en tres principales escenarios: 10% como un escenario probable, 25% como escenario posible y 50% como escenario remoto.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

[Héctor.Hurtado@minsa.com.mx](mailto:Hector.Hurtado@minsa.com.mx)

Tel. 5722-1900



Cabe señalar que las ganancias/minusvalías que se presentaran en estas valuaciones serán únicamente enunciativas y no reales, debido a que Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. adquirió estas posiciones para efectos de cobertura, teniendo siempre el activo subyacente para hacer frente a cada una de estas operaciones, lo que le permite tener un mayor control sobre los recursos y presupuestos proyectados.

Métodos de Valuación

La valuación de las operaciones se llevó a cabo por Grupo Consultoría Mercados y Derivados, S.A.P.I. de C.V. (CM Derivados), fungiendo como agente externo a la compañía para el análisis y valuación de los IFD de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V.

Para la valuación de los SWAPS, CM Derivados utiliza la curva de futuros de cada uno de los subyacentes, aplicando un método de *bootstrapping* para llevar cada uno de los nodos de la curva justo a las fechas en las que la compañía tiene el compromiso de pago. En estos casos, la valuación que se lleva a cabo implica la plusvalía o minusvalía que tiene el propio IFD. Para las pruebas de estrés de estos instrumentos y producto de que éstos se construyen con la curva antes mencionada, se realiza el estrés tanto al precio spot de referencia, como a su curva correspondiente, con el fin de reflejar los impactos reales que podría tener un movimiento en la tasa spot de referencia.

En cuanto a la valoración del *Cap* de TIIE, este se lleva a cabo con el método *Black-Scholes*, ya que éste IFD consiste en una cadena de opciones, conformada por cada uno de los vencimientos en los que se tiene que realizar un pago. Al utilizarse este método y dado que el precio de ejercicio se encuentra muy por encima del precio de mercado (*Out of the money*), con fechas de vencimientos próximos, éste cálculo nos muestra que el valor de la posición de TIIE, es mucho menor al valor de la prima pagada. Al momento de estresar las variables, podemos encontrar que el valor sería cero, esto debido a que no puede haber mayor costo que la prima al momento de contar este IFD. En este sentido, el riesgo de esta posición es cero ante cualquier movimiento del activo Subyacente.

De igual forma y en línea con el *Cuestionario de uso de Instrumentos Financieros Derivados*, establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el presente reporte completa en su totalidad las respuestas ahí planteadas, además de exponer, si es el caso, las razones por las que alguna de esas preguntas no aplicaría en las operaciones que Grupo MINSA realiza.

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

Héctor Hurtado Peña
Director de Finanzas y Administración
Héctor.Hurtado@minsa.com.mx
Tel. 5722-1900



Información Cuantitativa

Con la finalidad de determinar la precisión con la que las contrapartes realizaron su valuación (Mark to Market), a continuación realizamos una valuación teórica de los IFD con los que Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. cuenta al cierre del 31 de Diciembre de 2014, además de obtener la prueba de sensibilidad y analizar con ello el impacto de la operación de IFD en el Capital Contable de la compañía.

En el siguiente cuadro, mostramos tanto las diferentes contrapartes, como los tipos de operaciones con las que cuenta la compañía, haciendo mención de la clase de IFD que se tiene contratado.

Para efectos prácticos, hemos incluido un concentrado con el valor total de cada posición en donde se muestra el valor razonable de las mismas, así como el total en su conjunto.

Cabe señalar que las posiciones que por su naturaleza son valuadas en dólares de los Estados Unidos de América (USD), se presentan convertidas a pesos mexicanos (MXN) con el tipo de cambio FIX establecido por Banco de México y publicado en el Diario Oficial de la Federación al 31 de Diciembre de 2014 (\$14.7348).

Valuación al 31 de diciembre de 2014 Cifras en Pesos MXN

| Instrumento | Subyacente | Contraparte | | Valor Razonable |
|-----------------|-------------|-------------|----|-----------------|
| Options (CALLS) | Corn | Cargill | \$ | 428,415.19 |
| LONG SWAPS | Natural Gas | Macquarie | \$ | (15,224,424.00) |
| Total | | | \$ | (14,796,008.81) |

* La información entre paréntesis indica que el valor es negativo.

De acuerdo a la tabla anterior los IFD con los que cuenta Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. al 31 de Diciembre de 2014, presentan una minusvalía por \$14,428,761.44, lo que indica que el valor de los activos tuvo un movimiento en contra de las posiciones de la compañía. Como ya se ha mencionado, dicha minusvalía no representa una pérdida, ya que las posiciones fueron adquiridas para efectos de cobertura.

Escenario 1 (Probable)
Estrés de las variables al 10%

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



En el escenario presentado a continuación, se refleja el valor de las posiciones en caso de que las variables presentaran un movimiento en contra de las posiciones por un 10% de su valor actual.

Valuación al 31 de diciembre de 2014 Cifras en Pesos MXN

Prueba de Stress 10%

| Instrumento | Subyacente | Contraparte | Valor Razonable |
|-----------------|-------------|-------------|---------------------------|
| Options (CALLS) | Corn | Cargill | \$ 41,796.29 |
| LONG SWAP | Natural Gas | Macquarie | \$ (19,906,518.53) |
| Total | | | \$ (19,864,722.24) |

* La información entre paréntesis indica que el valor es negativo.

En este primer escenario y ante un movimiento del 10% en todas las variables que afectan cada una de las posiciones, observamos un valor razonable negativo de \$19,864,722.24.

En la prueba de sensibilidad aplicada en este escenario, observamos que, en el dado caso que se presentara un movimiento del 10% en las variables de las posiciones, en contra de la compañía, el capital contable se vería afectado únicamente un 0.72%, aun cuando la minusvalía supera los \$19,000,000.00.

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| Matriz de Sensibilidad | |
| <i>Escenario Probable (10%)</i> | |
| Prueba de estrés al | 10.0% |
| Capital Contable inicia1 | \$2,731,607,543.19 |
| Disminución dato este escenario | \$19,864,722.24 |
| Capital Contable Final | \$2,751,472,265.43 |
| Coficiente de Sensibilidad | 0.72% |
| Montos en MXN | |

Escenario 2 (Posible)

Estrés de las variables al 25%

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

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



En el escenario presentado a continuación, se refleja el valor razonable de los IFD en caso de que las variables se incrementaran en un 25% de su valor actual.

Valuación al 31 de diciembre de 2014 Cifras en Pesos MXN

| Instrumento | Subyacente | Prueba de Stress 25% Contraparte | Valor Razonable |
|-----------------|-------------|-------------------------------------|--------------------|
| Options (CALLS) | Corn | Cargill | \$ - |
| LONG SWAP | Natural Gas | Macquarie | \$ (25,872,925.97) |
| Total | | | \$ (25,872,925.97) |

* La información entre paréntesis indica que el valor es negativo.

En este caso, podemos observar que el valor razonable de los IFD, se ubica en un valor negativo de \$25,872,925.97, dato que obedece a los cambios que podrían presentarse en los precios spot de los activos subyacentes; sin embargo, al momento de hacer frente a cada uno de los compromisos, MINSA contaría con el capital para cubrir cada uno de ellos.

A pesar de que las variables se estresaron 25%, el valor razonable de las posiciones muestra una disminución de tan sólo \$6,008,203.73 con respecto a la prueba de estrés del 10%. En cuanto al coeficiente de sensibilidad, dado este escenario, el capital contable se vería afectado únicamente 0.94%.

| Matriz de Sensibilidad | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Escenario Probable (10%) | |
| Prueba de estrés al | 25.0% |
| Capital Contable inicia ¹ | \$2,731,607,543.19 |
| Disminución dato este escenario | \$25,872,925.17 |
| Capital Contable Final | \$2,757,480,468.36 |
| Coefficiente de Sensibilidad | 0.94% |
| Montos en MXN | |

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

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



Escenario 3

(Remoto)

Estrés de las variables al 50%

El escenario presentado a continuación, refleja el valor de las posiciones en caso de que las variables presentaran movimientos del 50% con respecto a su valor actual.

Valuación al 31 de diciembre de 2014 Cifras en Pesos MXN

Prueba de Stress 50%

| Instrumento | Subyacente | Contraparte | Valor Razonable |
|-----------------|-------------|-------------|---------------------------|
| Options (CALLS) | Corn | Cargill | \$ - |
| LONG SWAP | Natural Gas | Macquarie | \$ (33,165,201.72) |
| Total | | | \$ (33,165,201.72) |

* La información entre paréntesis indica que el valor es negativo.

El valor razonable de los IFD bajo este escenario, alcanza los \$33,165,201.72 negativos. Al igual que en los escenarios anteriores, este monto sólo implicaría una minusvalía para las posiciones de IFD y no una pérdida como tal, ya que MINSA contaría en cada uno de los casos con el efectivo o activo subyacente para hacer frente a dichos compromisos; y a pesar de que el movimiento en las variables fue del 50%, éste solamente se redujo \$7,292,275.75 con respecto al escenario del 25%.

Para el caso del Capital Contable, la reducción dado este escenario representaría únicamente el 1.2%, lo cual indicaría un capital contable, considerando el del presente trimestre, de \$2,736,697.951.23.

Matriz de Sensibilidad Escenario Probable (10%)

| | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Prueba de estrés al | 50.0% |
| Capital Contable inicia ¹ | \$2,731,607,543.19 |
| Disminución dato este escenario | \$33,165,201.72 |
| Capital Contable Final | \$2,764,772,744.91 |
| Coefficiente de Sensibilidad | 1.20% |

Montos en MXN

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



Resumen y Conclusión de la operación con IFD

Grupo Minsa S.A.B. de C.V. lleva a cabo una cautelosa selección y contratación de estrategias de cobertura, apegándose firmemente a su política de Administración de Riesgos, y considerando siempre la opinión de sus órganos de decisión.

Las operaciones de IFD con las que cuenta la compañía, son únicamente con fines de cobertura, por lo que en el caso de que se presentara un incremento o disminución en los activos, este sólo afectaría en un monto mínimo y razonable al Capital Contable de la compañía. Cabe señalar que los Instrumentos Financieros Derivados, para efectos de cobertura, permiten dar certidumbre sobre el costo que tendrá el activo en el futuro, permitiendo así tener un mayor control sobre los recursos y la implementación de nuevas y mejores estrategias en la compañía.

La compañía cuenta también con un estimado de la cantidad de insumos que requerirá en un futuro determinado, para lo que adquiere las coberturas de al menos el 75% de la cantidad estimada, con el fin de evitar así el impacto del incremento en el costo de los insumos o productos a estas fechas.

Al cierre del año, no se incurrió en incumplimiento alguno por parte de la compañía ni de sus contrapartes, y se confirmó una vez más la solidez y eficiencia en las políticas establecidas por la compañía.

En cuanto a los escenarios presentados, es importante destacar que aun ocurriendo un movimiento en las variables de hasta 50%, el capital de la empresa no se vería afectado de manera importante, debido a que la operación de la compañía y sus políticas continúan siendo altamente eficientes.

Como conclusión, podemos mencionar que Grupo Minsa cuenta con una estricta y sólida política sobre la operación de IFD, así como con una eficiente participación de sus órganos de decisión, quienes implementan en conjunto, un cuidadoso análisis de las opciones disponibles de cobertura y formulación de estrategias para reducir el impacto de la fluctuación de los precios en la compañía.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Héctor.Hurtado@minsa.com.mx

Tel. 5722-1900



TABLA 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

| Tipo de derivado, valor o contrato | Fines de cobertura u otros fines, tales como | Contraparte | Tipo de Posición | Vencimiento | Monto nominal / valor nominal (Miles de pesos/unidad) | Valor del activo subyacente | | Valor razonable (MXN) | | Montos de vencimientos por año (Miles de pesos/unidad) | Año |
|------------------------------------|--|-------------|------------------|-------------|---|-----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--|------|
| | | | | | | Trimestre actual | Trimestre anterior | Trimestre actual | Trimestre anterior | | |
| Corn Option | Cobertura | Cargill | Call Largo | 30/01/2015 | \$ 2,615.00 | \$ 397.000 | \$ 333.250 | \$ 505,750.90 | \$ 195,145.60 | \$ 2,615.00 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/01/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.840 | \$ 4.252 | \$ 1,330,263.94 | \$ 200,178.24 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 28/02/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.860 | \$ 4.236 | \$ 1,310,215.63 | \$ 185,070.45 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/03/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.90 | \$ 4.155 | \$ 1,266,581.09 | \$ 108,587.26 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 30/04/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.88 | \$ 3.837 | \$ 1,284,270.77 | \$ 191,396.84 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/05/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.90 | \$ 3.845 | \$ 1,257,146.59 | \$ 184,126.22 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 30/06/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 2.95 | \$ 3.868 | \$ 1,199,360.30 | \$ 162,408.76 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/07/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.01 | \$ 3.893 | \$ 1,129,780.90 | \$ 138,802.84 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/08/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.03 | \$ 3.900 | \$ 1,113,270.53 | \$ 132,193.18 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 30/09/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.01 | \$ 3.890 | \$ 1,130,960.21 | \$ 141,635.55 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/10/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.04 | \$ 3.922 | \$ 1,099,118.78 | \$ 111,419.97 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 30/11/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.17 | \$ 4.012 | \$ 943,449.60 | \$ 26,438.64 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/12/2015 | \$ 3,814.72 | \$ 3.38 | \$ 4.160 | \$ 698,152.70 | \$ 113,308.44 | \$ 3,814.72 | 2015 |
| NG Sw ap | Cobertura | Macquarie | Sw ap Largo | 31/12/2016 | \$ 3,814.72 | \$ 3.720 | \$ - | \$ 171,941.30 | \$ - | \$ 3,814.72 | 2016 |

--- No se contaba con el instrumento o el valor es cero