

## RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2010

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

1T10 vs. 1T09

El **volumen de ventas** se mantuvo constante en 470 mil toneladas durante el 1T10 comparado con el 1T09 donde los volúmenes fueron extraordinarios debido a la creación de inventarios por parte de los clientes en anticipación a incrementos de precios implementados durante el 2T09.

Las **ventas netas** crecieron 19% a Ps.2,936 millones debido al incremento de precios implementado durante el 2009, particularmente durante el 4T.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 73.5% de 70.0%. En términos absolutos, el costo de ventas aumento 25% a Ps.2,159 millones debido al mayor costo de maíz como resultado de la eliminación del subsidio por parte del gobierno a la industria de la tortilla; este apoyo fue reemplazado por los aumentos de precio en la harina de maíz.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas aumentaron a 16.8% de 16.3% y, en términos absolutos, crecieron 23% principalmente por el incremento en los gastos de ventas resultantes de la promoción y publicidad relacionada con la Copa Mundial FIFA 2010, y en menor medida, al aumento en las tarifas de fletes.

La **utilidad de operación** como porcentaje de ventas netas disminuyo a 9.7% de 13.7%, y en términos absolutos, la utilidad de operación disminuyo 16% a Ps.285 millones debido principalmente al incremento en el costo de maíz y aumento en los gastos de operación mencionados anteriormente.

El **producto integral de financiamiento, neto**, fue de Ps.8 millones, en comparación con un costo de Ps.47 millones en el 1T10, debido principalmente a mayores saldos de efectivo.

Los **impuestos** fueron Ps.98 millones, 25% más que en el mismo periodo de 2009, debido a una mayor utilidad antes de impuestos. Además, la tasa efectiva de impuestos se incremento de 28% en 2009 a 30% en 2010, generando impuestos adicionales.

La **utilidad neta mayoritaria** disminuyo 5% a Ps.187 millones. La utilidad neta mayoritaria, como porcentaje de ventas netas, disminuyó a 6.4% de 8.0%.

## SITUACIÓN FINANCIERA

Marzo 2010 vs. Diciembre 2009

### Datos Sobresalientes

Los **activos totales** disminuyeron 1% a Ps.9,759 millones como resultado de menores inventarios de maíz que fueron parcialmente compensados por mayores saldos de efectivo.

Los **pasivos totales** disminuyeron 10% a Ps.2,601 millones debido principalmente a una menor deuda y a un menor saldo en proveedores como resultado de compras de maíz.

El **capital contable** incremento 3% a Ps.7,157 millones.

### Índices Financieros

Índices Operativos	1T10	4T09	1T09
Rotación de Cartera (días / ventas)	29	29	33
Rotación de Inventarios (días / costo de ventas)	70	96	97
Rotación de Capital de Trabajo Neto (días / ventas)	60	69	94
Rotación de Activos (activos / ventas)	0.8	0.9	1.0
Índice de Rentabilidad (%)			
ROA (Retorno sobre Activos)	8.5	8.6	8.9
ROE (Retorno sobre Capital Contable)	12.4	12.4	12.8
ROIC (Retorno sobre Capital Invertido)	9.7	10.4	12.5

### PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Todas las cantidades consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

A partir del 1 de enero de 2008 entró en vigor la Norma de Información Financiera B-10 (NIF B-10), la cual define los entornos económicos en los cuales opera una entidad, los cuales pueden ser:

- Inflacionario - cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%.
- No inflacionario - cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26%.

En base a lo anterior, debido a que la GIMSA opera en un entorno no inflacionario, no se reconocen efectos de inflación a partir del 1 de enero de 2008.

### SOBRE GIMSA

Fundada en 1949, Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. ("GIMSA") es el productor más grande de harina de maíz en el mundo. GIMSA se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de harina de maíz en México, la cual vende bajo la marca MASECA®. La harina de maíz de GIMSA se utiliza principalmente en la elaboración de tortillas y otros productos relacionados.

*Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e información referente a Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V., que se basan en las creencias de su administración, así como en supuestos hechos con información disponible para GIMSA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GIMSA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbre y supuestos. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GIMSA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o cualquier resultado, desempeño o logros futuros que se puedan expresar o estar implícitos en tales declaraciones de expectativas. Tales factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos y sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México; así como cambios en los precios internacionales y/o domésticos del maíz. Si uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materializa, o si las bases sobre las cuales se hicieron los supuestos, resultan ser incorrectas, los resultados reales pueden ser sustancialmente diferentes de los resultados descritos en este documento según los mismos fueron anticipados, creídos, estimados, esperados o trazados. GIMSA no pretende ni asume la obligación de, actualizar o revisar y hacer público ninguna de las declaraciones de expectativas, ya sea como resultado de información nueva, acontecimientos futuros o de cualquier otra cosa.*

**GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
 (MILLONES DE PESOS)

**RESUMEN FINANCIERO**

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES				
	1T10	1T09	VAR (%)	4T09	VAR (%)
VOLUMEN DE VENTAS (MILES DE TONELADAS)	<b>470</b>	472	(0)	469	0
HARINA DE MAIZ	<b>435</b>	439	(1)	435	(0)
OTROS	<b>35</b>	33	5	34	2
VENTAS NETAS	<b>2,936</b>	2,458	19	2,786	5
UTILIDAD BRUTA	<b>778</b>	737	6	788	(1)
MARGEN BRUTO (%)	26.5%	30.0%		28.3%	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<b>285</b>	337	(16)	315	(10)
MARGEN OPERATIVO (%)	9.7%	13.7%		11.3%	
OTROS (INGRESOS) GASTOS	<b>3</b>	10		(6)	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	<b>(8)</b>	47		(30)	
GASTOS FINANCIEROS	22	9		32	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(29)	29		(58)	
PERDIDA(GANANCIA) CAMBIARIA	(1)	9		(4)	
IMPUESTOS	<b>98</b>	79	25	96	2
UTILIDAD NETA	<b>191</b>	201	(5)	255	(25)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	<b>187</b>	197	(5)	254	(26)
UTILIDAD POR ACCIÓN <sup>1</sup>	<b>0.20</b>	0.21	(5)	0.28	(26)
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	<b>79</b>	74		73	
UAFIRDA <sup>2</sup>	<b>364</b>	411	(12)	389	(6)
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	<b>14</b>	5		92	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Mar-10	Mar-09	VAR (%)	Dic-09	VAR (%)
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	<b>972</b>	177	447	994	(2)
CLIENTES	<b>943</b>	894	6	895	5
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	<b>1,578</b>	1,970	(20)	1,250	26
INVENTARIOS	<b>1,681</b>	1,859	(10)	2,130	(21)
ACTIVO CIRCULANTE	<b>5,269</b>	4,984	6	5,324	(1)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<b>4,237</b>	4,287	(1)	4,294	(1)
ACTIVO TOTAL	<b>9,759</b>	9,561	2	9,860	(1)
DEUDA A CORTO PLAZO	<b>14</b>	0	100	165	(92)
PASIVO CIRCULANTE	<b>1,254</b>	1,170	7	1,506	(17)
DEUDA A LARGO PLAZO	<b>416</b>	0	100	418	(1)
PASIVO TOTAL	<b>2,601</b>	2,269	15	2,894	(10)
CAPITAL CONTABLE TOTAL	<b>7,157</b>	7,291	(2)	6,966	3
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	<b>6,848</b>	6,981	(2)	6,661	3
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	<b>4.20</b>	4.26		3.54	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	<b>0.36</b>	0.31		0.42	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN <sup>1</sup>	<b>7.46</b>	7.60		7.25	

<sup>1</sup> En base a 918,405,000 acciones a marzo de 2010, marzo de 2009 y diciembre de 2009.

<sup>2</sup> UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación y amortización que afectan la utilidad de operación.