



Rogelio Sánchez
rsanchezm@gruma.com
 (52) 81 8399-3312
 Lilia Gómez
lgomez@gruma.com
 (52) 81 8399-3324



Monterrey, N.L. México; 21 de febrero de 2007

www.gruma.com

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2006

(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

DATOS SOBRESALIENTES

- **GRUMA logró un crecimiento en ventas netas de 7%**, originado principalmente por Gruma Corporation, GIMSA y Molinera de México debido a aumentos de precios, los cuales fueron orientados a compensar los mayores costos de materia prima.
- **El UAFIRDA de GRUMA aumentó 20% y el margen UAFIRDA mejoró a 10.2% de 9.1%**. El crecimiento del UAFIRDA fue generado principalmente por Gruma Centroamérica y Otras y Eliminaciones¹.
- **La deuda disminuyó 8%** a 600 millones de dólares.

Datos Financieros Relevantes (millones de pesos)

| | 4T06 | 4T05 | VAR (%) |
|------------------------------|-------|-------|---------|
| Volumen (miles de toneladas) | 1,077 | 1,084 | (1) |
| Ventas Netas | 8,226 | 7,659 | 7 |
| Utilidad de Operación | 574 | 405 | 42 |
| Margen de Operación | 7.0% | 5.3% | 170 pb |
| UAFIRDA | 839 | 699 | 20 |
| UAFIRDA/Ventas | 10.2% | 9.1% | 110 pb |
| Utilidad Neta Mayoritaria | 249 | 348 | (28) |
| ROE (últimos doce meses) | 9.9% | 9.8% | 10 pb |

Deuda (millones de dólares)

| Dic'06 | Dic'05 | Var | Sept'06 | Var |
|--------|--------|------|---------|------|
| 600 | 650 | (8)% | 638 | (6)% |

¹ Otras y eliminaciones incluye Otras Subsidiarias (división tecnología, PRODISA y servicios corporativos) y eliminaciones contables.



RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T06 vs. 4T05

El **volumen de ventas** disminuyó 1% a 1,077 mil toneladas debido principalmente a Gruma Corporation, Gruma Venezuela y Molinera de México.

Las **ventas netas** se incrementaron 7% a Ps 8,226 millones debido especialmente a Gruma Corporation, GIMSA y Molinera de México. Las ventas netas crecieron a un ritmo mayor que el volumen de ventas principalmente por mayores precios en Gruma Corporation, como resultado de los aumentos de precios implementados durante el primer y tercer trimestre del año. GIMSA y Molinera de México también incrementaron precios. En todos los casos, los incrementos de precios fueron orientados a compensar primordialmente los mayores costos de materia prima. Las ventas de las operaciones en el extranjero representaron 67% de las ventas netas consolidadas.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 64.3% de 65.8% esencialmente por Gruma Venezuela. En términos absolutos, el costo de ventas se incrementó 5% principalmente por mayores costos en Gruma Corporation y GIMSA.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 28.8% de 29.0% debido principalmente a Gruma Centroamérica, y en términos absolutos se incrementaron 7% primordialmente por Gruma Corporation y Gruma Venezuela.

La **utilidad de operación** aumentó 42% y el margen de operación subió a 7.0% de 5.3% debido especialmente a Gruma Centroamérica, Gruma Venezuela y Otras y Eliminaciones.

El **costo integral de financiamiento, neto**, fue de Ps 276 millones, en comparación con Ps 24 millones en el cuarto trimestre de 2005. La diferencia se generó principalmente por (1) mayor gasto financiero, el cual aumentó de manera extraordinaria debido a instrumentos financieros relacionados con coberturas de maíz en Gruma Corporation y (2) menor ganancia monetaria debido a una menor inflación en los Estados Unidos.

Otros ingresos, neto, fueron Ps 36 millones, en comparación con un gasto de Ps 26 millones en el mismo periodo de 2005 debido principalmente a la ganancia en la venta de las acciones de Grupo Financiero Banorte durante diciembre de 2006.

La **provisión de impuestos y la participación de los trabajadores en las utilidades** fue de Ps 180 millones, comparado con Ps 73 millones en el cuarto trimestre de 2005. Esto debido principalmente a una comparación favorable ya que en el 4T05 hubo menores impuestos por un gasto extraordinario en Gruma Centroamérica. Además, en el 4T06 aumentaron los impuestos por la reexpresión de activos en el extranjero de acuerdo a contabilidad inflacionaria.

La participación de GRUMA en la utilidad neta de **compañías asociadas** no consolidadas (Grupo Financiero Banorte) representó Ps 174 millones, Ps 29 millones más que en el cuarto trimestre de 2005.

La **utilidad neta** de GRUMA fue de Ps 328 millones, 23% menor que en el cuarto trimestre de 2005. La compañía reportó una **utilidad neta mayoritaria** de Ps 249 millones, 28% menos que lo reportado en 2005. La disminución fue resultado principalmente de un mayor costo integral de financiamiento y una mayor provisión de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Diciembre 2006 vs. Diciembre 2005

Datos Sobresalientes de Balance

Los **activos totales** fueron Ps 30,039 millones, 7% más debido principalmente a (1) mayor saldo en la cuenta de clientes en Gruma Corporation y Gruma Venezuela; (2) mayor propiedad, planta y equipo en Gruma Corporation debido a aumentos de capacidad y a la adquisición de Pride Valley; y (3) mayor valor de la inversión en Grupo Financiero Banorte, la cual se registra bajo el método de participación.

Los **pasivos totales** se mantuvieron constantes en Ps 13,259 millones, ya que la reducción en deuda fue compensada por mayores cuentas por pagar Gruma Corporation.

El **capital contable** al 31 de diciembre de 2006 fue de Ps 16,780 millones, 14% mayor al saldo del 31 de diciembre de 2005.

Perfil de Deuda

Al 31 de diciembre de 2006, la deuda de GRUMA fue de US\$600 millones, de la cual aproximadamente 93% estaba denominada en dólares.

Amortizaciones de Deuda (millones de dólares)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012... | TOTAL |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 7.75% Bono Perpetuo | | | | | | 300.0 | 300.0 |
| Crédito Sindicado | | | | 150.0 | | | 150.0 |
| 7.625% Bono Yankee | 50.5 | | | | | | 50.5 |
| Crédito Revolvente | | | | | 11.0 | | 11.0 |
| 7.96% Senior Notes | 1.5 | 1.6 | 10.5 | | | | 13.6 |
| Otros | 29.6 | 13.7 | 27.8 | 3.8 | 0.2 | | 75.1 |
| TOTAL | 81.6 | 15.3 | 38.3 | 153.8 | 11.2 | 300.0 | 600.2 |

Indicadores de Deuda (últimos doce meses)

| Indicadores de Deuda | 4T06 | 3T06 | 4T05 |
|------------------------------|------|------|------|
| Deuda / UAFIRDA | 2.2 | 2.6 | 2.7 |
| UAFIRDA / Gastos Financieros | 4.0 | 4.9 | 4.6 |

Otros Indicadores

| Indicadores Operativos | 4T06 | 3T06 | 4T05 |
|--|------|------|------|
| Rotación de Cartera (días / venta) | 43 | 43 | 39 |
| Rotación de Inventarios (días / costo de venta) | 61 | 66 | 67 |
| Rotación de Capital de Trabajo neto (días / venta) | 50 | 55 | 53 |
| Rotación de Activos (activo total / ventas) | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Indicadores de Rentabilidad (%) | | | |
| ROA (Retorno Sobre Activos) | 5.4 | 5.8 | 5.2 |
| ROE (Retorno Sobre Capital) | 9.9 | 10.8 | 9.8 |
| ROIC (Retorno Sobre Capital Invertido) | 7.2 | 6.6 | 7.1 |

PROGRAMA DE INVERSIONES

Las inversiones de GRUMA en el cuarto trimestre de 2006 fueron de US\$70 millones. Las inversiones más importantes se destinaron a: (1) la adquisición de Pride Valley Foods, compañía con sede en Newcastle, Inglaterra, dedicada a la elaboración de tortillas, pita, chapatti y naan, cuyo costo de adquisición fue de aproximadamente US\$38 millones; (2) expansión de capacidad y mejoras en Gruma Corporation; y (3) expansión de capacidad en GIMSA y Gruma Centroamérica. Las inversiones para todo el año 2006 fueron US\$232 millones.

Nuestro programa de inversiones para 2007 se espera sea de alrededor de US\$250 millones, el cual será financiado con nuestra propia generación de flujo de efectivo, así como con la venta adicional de acciones de Banorte durante el año. La mayor parte de las inversiones serán para expansión de capacidad y mejoras en Gruma Corporation, capacidad adicional de harina de maíz en GIMSA para abastecer a Gruma Corporation en la región Oeste de los Estados Unidos, y para una nueva planta en Australia, la cual integrará las plantas actuales. Nuestras inversiones también incluyen capacidad adicional de harina de maíz en Centroamérica, así como la entrada a comercialización y distribución en esta región.

EVENTOS RECIENTES

Venta de acciones de Banorte

Durante el 4T06, GRUMA vendió 3.8 millones de acciones de GFNORTEO con el fin de fondear parte de su programa de inversiones. La tenencia de GRUMA en Grupo Financiero Banorte disminuyó de 10.19% a 10.0%

RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

4T06 vs. 4T05

Gruma Corporation

El **volumen de ventas** disminuyó 3% en comparación con el cuarto trimestre de 2005 ya que los resultados del 4T05 registraron una semana más de ventas que en el 4T06 debido a procedimientos contables.

Las **ventas netas** se incrementaron 7% a Ps 4,223 millones debido a incrementos de precios implementados durante el primer y tercer trimestre de 2006.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas se incrementó ligeramente a 58.3% de 58.2% debido principalmente a mayores costos de maíz en el negocio de harina de maíz en Estados Unidos y por la incorporación de las operaciones de Pride Valley Foods, las cuales reportan un mayor costo de ventas como porcentaje de ventas. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 7% debido a la incorporación de Pride Valley Foods y Gruma Asia-Oceanía y, en menor medida, a mayores costos de materia prima y empaque en las operaciones de Estados Unidos.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas aumentaron a 34.1% de 33.6% debido principalmente a mayores gastos de operación por las nuevas operaciones de Asia-Oceanía. En términos absolutos los gastos de operación se incrementaron 9% debido también a la incorporación de Pride Valley Foods.

La **utilidad de operación** como porcentaje de ventas netas disminuyó a 7.6% de 8.2%. En términos absolutos, la utilidad de operación se mantuvo constante.

GIMSA

El **volumen de ventas** de GIMSA aumentó 2% a 452 mil toneladas durante el cuarto trimestre de 2006. El volumen de ventas de harina de maíz creció 2% a 413 mil

toneladas derivado principalmente de (1) la acumulación de inventarios de clientes en anticipación al incremento de precios de diciembre, y (2) el incremento de ventas a supermercados y mayoristas debido a su propio crecimiento y mayor cobertura. El volumen de ventas de otros productos aumentó 5% a 39 mil toneladas por mayores ventas de harina de trigo como resultado de la transferencia de un cliente de Molinera de México a GIMSA con el fin de disminuir gastos en fletes.

Las **ventas netas** aumentaron 4% a Ps 1,955 millones, reflejando el ya mencionado aumento en el volumen de ventas e incremento de precios.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 70.4% de 68.8% principalmente como resultado de mayores costos de maíz, los cuales no fueron reflejados totalmente en los precios de harina de maíz. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 7% debido a los incrementos en costos y al crecimiento en el volumen de ventas ya mencionados.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 17.9% de 18.8% debido a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de operación se mantuvieron constantes.

La **utilidad de operación** como porcentaje de ventas netas disminuyó a 11.6% de 12.4%. En términos absolutos, la utilidad de operación disminuyó 3% a Ps 227 millones debido al ya mencionado incremento en el costo de maíz.

Para mayor información, ver “Resultados del Cuarto Trimestre de 2006” de GIMSA, el cual está disponible en el *website* de GRUMA: www.gruma.com.

Gruma Venezuela

El **volumen de ventas** disminuyó 4% debido a un menor volumen de harina de maíz por menores ventas a los canales gubernamentales. La disminución en el segmento de harina de maíz fue parcialmente compensado con un mayor volumen de harina de trigo, aceites y productos del mar.

Las **ventas netas** disminuyeron 1% debido al menor volumen de ventas. Las ventas netas disminuyeron a un menor ritmo que el volumen de ventas debido a mayores precios como resultado de incrementos de precios y de un cambio en la mezcla de ventas hacia productos de mayores precios.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 75.5% de 86.8%, principalmente por mayores precios mientras que los costos incrementaron a una tasa menor que la inflación. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 14% principalmente por el ya mencionado menor volumen de ventas y por el hecho de que los costos aumentaron a un menor ritmo que la inflación.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas aumentaron a 21.3% de 13.6%, y en términos absolutos se incrementaron 55% debido a (1) la cancelación de 33 millones de pesos en el 4T05 de provisiones de gastos administrativos, (2) mayores gastos de distribución y publicidad durante el 4T06, y (3) los aumentos generales salariales.

La **utilidad de operación** fue de Ps 27 millones en comparación con una pérdida de operación de Ps 4 millones en el cuarto trimestre de 2005. El margen de operación mejoró a 3.2% de negativo 0.5%.

Molinera de México

El **volumen de ventas** disminuyó 2% debido a una transferencia de clientes de Molinera de México a GIMSA con el fin de disminuir los gastos de fletes.

Las **ventas netas** aumentaron 10% a Ps 590 millones debido a incrementos de precios, los cuales estuvieron orientados a compensar los mayores costos de trigo.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas mejoró a 85.0% de 86.5% debido a mayores precios de harina de trigo, una menor depreciación debido al deterioro de activos durante el 3T06, y a una reclasificación de algunos gastos de operación a costo de ventas en el 4T05. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 8% por mayores costos de trigo.

Los **gastos de operación**, como porcentaje de ventas netas, mejoraron a 17.0% de 17.7% debido a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de operación se incrementaron 6% debido a una reclasificación de algunos gastos de operación a costo de ventas en el 4T05.

La **pérdida de operación** fue de Ps 12 millones, representando 2.0% de las ventas netas, en comparación con una pérdida de Ps 23 millones en el cuarto trimestre de 2005.

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** aumentó 13% como resultado principalmente de (1) un mayor volumen de ventas de harina de maíz debido a la adquisición de una planta de harina de maíz en Guatemala en diciembre de 2005, y (2) la escasez de maíz en la región, lo cual favoreció el consumo de harina de maíz.

Las **ventas netas** se incrementaron 6% a Ps 429 millones debido al ya mencionado mayor volumen de ventas en el segmento de harina de maíz. El crecimiento en las ventas netas fue menor que el del volumen de ventas debido primordialmente a la incorporación de la ya mencionada adquisición, la cual maneja menores precios, y también por un cambio en la mezcla de ventas de harina de maíz hacia presentaciones a granel.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas mejoró a 68.4% de 70.7%, derivado a un menor costo de maíz y a una mejor absorción. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 2% debido al ya mencionado mayor volumen de ventas de harina de maíz.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 26.7% en comparación con 38.4% debido a gastos extraordinarios por Ps 44 millones en el 4T06 relacionados con servicios técnicos proporcionados por la división de tecnología. En términos absolutos, los gastos de operación disminuyeron 26% debido principalmente al ya mencionado gasto en servicios técnicos.

La **utilidad de operación** fue de Ps 21 millones en comparación con una pérdida de Ps 37 millones en el cuarto trimestre de 2005. El margen de operación mejoró a 4.8% de 9.1% negativo.

OTRAS Y ELIMINACIONES

La **pérdida de operación** fue de Ps 11 millones comparada con una pérdida de operación de Ps 87 millones en el cuarto trimestre de 2005.

LLAMADA DE CONFERENCIA

La compañía llevará a cabo una llamada de conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2006 el jueves 22 de febrero de 2007 a las 10:30 a.m. Hora del Centro / 11:30 a.m. Hora del Este. Teléfono: (866) 904-6251 (de Estados Unidos y Canadá), (416) 915-8321 (internacional/local). Clave: 6413940. La conferencia también será transmitida en vivo vía *web* en el *site* corporativo de GRUMA, www.gruma.com. Para repetición de la llamada de conferencia, favor de marcar al (888) 203-1112 ó al (719) 457-0820. Clave: 6413940. Para mayor información, favor de dirigirse a la sección de Relación con Inversoristas del *website* de GRUMA. La conferencia en audio será archivada en el *website*.

PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Todas las cantidades consolidadas han sido reexpresadas en pesos de monedas constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2006 y han sido preparadas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

La actualización se determina de la siguiente manera:

Las cifras para las subsidiarias en México, Centroamérica y Venezuela son reexpresadas al final del período en monedas locales constantes de conformidad con los métodos que establece el boletín B-10 y B-15, aplicando el Índice General de Precios al Consumidor del país en que la subsidiaria opera.

Una vez que las cifras consolidadas están reexpresadas, éstas se convierten a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio vigente al final de cada período.

Para propósitos de comparación, las cifras consolidadas de 2005 han sido reexpresadas a pesos mexicanos utilizando el factor promedio ponderado internacional descrito en el Boletín B-15, el cual considera la contribución relativa a ventas por país para el año terminado al 31 de diciembre de 2005, y la inflación y variación del tipo de cambio correspondientes durante dicho período.

Los números de Gruma Corporation mostrados en este reporte se encuentran bajo U.S. GAAP y su conversión a pesos fue hecha usando conversión simple con el tipo de cambio de Ps 10.81/dólar al 31 de diciembre de 2006. Las diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México y U.S GAAP, así como las diferencias entre la aplicación del factor internacional promedio ponderado de reexpresión del Boletín B-15 y la aplicación de la conversión simple, para Gruma Corporation, son reflejadas en la columna llamada "Otras y Eliminaciones".

SOBRE GRUMA

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. GRUMA se dedica principalmente a la producción, comercialización, distribución y venta de harina de maíz, tortillas y harina de trigo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, GRUMA opera principalmente en los Estados Unidos, México, Venezuela, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía y exporta a aproximadamente 50 países en el mundo. La compañía tiene sus oficinas corporativas en Monterrey, México, y cuenta con alrededor de 17,000 empleados y 90 plantas. En 2006, GRUMA logró ventas netas por US\$2,835 millones, de las cuales el 67% provinieron de las operaciones en el extranjero. Para mayor información, visite www.gruma.com.

Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e 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 supuestos hechos con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos. 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 declaraciones de expectativas. Tales factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos, sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México, Estados Unidos de América, Latinoamérica u otros países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios internacionales del maíz o del trigo. 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. GRUMA 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.

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

(Millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)

RESUMEN FINANCIERO

| ESTADO DE RESULTADOS | TRIMESTRES | | | | | ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE | | |
|---|------------|-------|---------|-------|---------|---------------------------|--------|---------|
| | 4T06 | 4T05 | VAR (%) | 3T06 | VAR (%) | 2006 | 2005 | VAR (%) |
| VENTAS NETAS | 8,226 | 7,659 | 7 | 7,858 | 5 | 30,644 | 27,863 | 10 |
| UTILIDAD BRUTA | 2,941 | 2,623 | 12 | 2,678 | 10 | 10,683 | 9,665 | 11 |
| MARGEN BRUTO (%) | 35.7% | 34.2% | | 34.1% | | 34.9% | 34.7% | |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | 574 | 405 | 42 | 460 | 25 | 1,790 | 1,633 | 10 |
| MARGEN OPERATIVO (%) | 7.0% | 5.3% | | 5.9% | | 5.8% | 5.9% | |
| COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO | 276 | 24 | | 71 | | 333 | 280 | |
| GASTOS FINANCIEROS | 289 | 138 | | 146 | | 716 | 597 | |
| PRODUCTOS FINANCIEROS | (18) | (20) | | (17) | | (78) | (56) | |
| FLUCTUACION CAMBIARIA | 13 | (14) | | 13 | | 18 | 53 | |
| RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA | (8) | (80) | | (70) | | (323) | (314) | |
| OTROS (INGRESOS) GASTOS, NETO | (36) | 26 | | 93 | | 40 | 147 | |
| IMPUESTOS Y PTU | 180 | 73 | | (4) | | 474 | 407 | |
| PARTICIPACIÓN ASOCIADAS | (174) | (145) | | (163) | | (625) | (650) | |
| PARTIDA EXTRAORDINARIA | 0 | 0 | | 0 | | 0 | 57 | |
| UTILIDAD NETA | 328 | 427 | (23) | 461 | (29) | 1,568 | 1,393 | 13 |
| UTILIDAD NETA MAYORITARIA | 249 | 348 | (28) | 507 | (51) | 1,469 | 1,239 | 19 |
| UTILIDAD POR ACCIÓN ¹ | 0.52 | 0.77 | (33) | 1.05 | (51) | 3.04 | 2.74 | 11 |
| UTILIDAD POR ADR (US\$) ² | 0.19 | 0.28 | (33) | 0.39 | (51) | 1.13 | 1.01 | 11 |
| DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN QUE AFECTA LA UTILIDAD DE OPERACIÓN | 266 | 294 | | 286 | | 1,102 | 1,088 | |
| DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN TOTAL | 405 | 332 | | 637 | | 1,645 | 1,201 | |
| UAFIRDA ³ | 839 | 699 | 20 | 746 | 13 | 2,891 | 2,721 | 6 |
| INVERSIONES | 754 | 293 | | 634 | | 2,507 | 2,145 | |

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | Dic-06 | Dic-05 | VAR (%) | Sep-06 | VAR (%) |
|--|---------------|---------------|-----------|---------------|------------|
| EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES | 569 | 342 | 67 | 846 | (33) |
| CLIENTES | 3,943 | 3,305 | 19 | 3,717 | 6 |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR | 1,254 | 842 | 49 | 1,420 | (12) |
| INVENTARIOS | 3,571 | 3,769 | (5) | 3,812 | (6) |
| ACTIVO CIRCULANTE | 9,666 | 8,539 | 13 | 10,075 | (4) |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO | 14,895 | 14,355 | 4 | 14,453 | 3 |
| ACTIVO TOTAL | 30,039 | 27,967 | 7 | 29,604 | 1 |
| DEUDA A CORTO PLAZO | 883 | 537 | 64 | 314 | 182 |
| PASIVO CIRCULANTE | 5,417 | 4,248 | 28 | 4,718 | 15 |
| DEUDA A LARGO PLAZO | 5,605 | 6,680 | (16) | 6,772 | (17) |
| PASIVO TOTAL | 13,259 | 13,242 | 0 | 13,777 | (4) |
| CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO | 13,897 | 11,736 | 18 | 13,251 | 5 |
| CAPITAL CONTABLE TOTAL | 16,780 | 14,725 | 14 | 15,827 | 6 |
| ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE | 1.78 | 2.01 | | 2.14 | |
| PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL | 0.79 | 0.90 | | 0.87 | |
| DEUDA/(DEUDA + CAPITAL CONTABLE TOTAL) | 0.28 | 0.33 | | 0.31 | |
| VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹ | 28.80 | 25.93 | | 27.46 | |

¹ En base a 482,549,952 acciones para diciembre de 2006, 452,549,952 acciones para diciembre de 2005 y 482,549,952 acciones para septiembre de 2006.

² Cada ADR representa 4 acciones ordinarias; el tipo de cambio fue Ps 10.81 por dólar al 31 de diciembre de 2006.

³ UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación y amortización que afectan la utilidad de operación.

GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
(Millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)
INFORMACION FINANCIERA POR SUBSIDIARIA

| | | TRIMESTRES | | | | | ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE | | |
|---------------------------------------|--|------------|----------|---------|----------|---------|---------------------------|---------|---------|
| | | 4T06 | 4T05 | VAR (%) | 3T06 | VAR (%) | 2006 | 2005 | VAR (%) |
| GRUMA CORPORATION ¹ | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 342 | 353 | (3) | 339 | 1 | 1,335 | 1,275 | 5 |
| Harina de maíz, tortilla y otros | VENTAS NETAS | 4,223 | 3,938 | 7 | 4,194 | 1 | 16,121 | 14,327 | 13 |
| | UTILIDAD BRUTA | 1,762 | 1,645 | 7 | 1,694 | 4 | 6,546 | 6,087 | 8 |
| | Margen Bruto | 41.7% | 41.8% | | 40.4% | | 40.6% | 42.5% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | 321 | 322 | (0) | 296 | 8 | 948 | 1,215 | (22) |
| | Margen Operación | 7.6% | 8.2% | | 7.1% | | 5.9% | 8.5% | |
| | UAFIRDA | 474 | 474 | (0) | 447 | 6 | 1,532 | 1,740 | (12) |
| | UAFIRDA/Ventas | 11.2% | 12.0% | | 10.7% | | 9.5% | 12.1% | |
| GIMSA | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 452 | 442 | 2 | 439 | 3 | 1,734 | 1,585 | 9 |
| Harina de maíz, tortilla y otros | VENTAS NETAS | 1,955 | 1,878 | 4 | 1,853 | 5 | 7,388 | 6,791 | 9 |
| | UTILIDAD BRUTA | 578 | 586 | (1) | 512 | 13 | 2,198 | 1,989 | 10 |
| | Margen Bruto | 29.6% | 31.2% | | 27.6% | | 29.8% | 29.3% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | 227 | 234 | (3) | 167 | 36 | 823 | 722 | 14 |
| | Margen Operación | 11.6% | 12.4% | | 9.0% | | 11.1% | 10.6% | |
| | UAFIRDA | 291 | 288 | 1 | 238 | 22 | 1,103 | 994 | 11 |
| | UAFIRDA/Ventas | 14.9% | 15.3% | | 12.9% | | 14.9% | 14.6% | |
| GRUMA VENEZUELA | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 119 | 124 | (4) | 121 | (2) | 486 | 480 | 1 |
| Harina de maíz, trigo y otros | VENTAS NETAS | 847 | 852 | (1) | 835 | 1 | 3,129 | 3,221 | (3) |
| | UTILIDAD BRUTA | 207 | 112 | 84 | 168 | 23 | 673 | 450 | 50 |
| | Margen Bruto | 24.5% | 13.2% | | 20.1% | | 21.5% | 14.0% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | 27 | (4) | 801 | 21 | 30 | 93 | (91) | 203 |
| | Margen Operación | 3.2% | (0.5%) | | 2.5% | | 3.0% | (2.8%) | |
| | UAFIRDA | 47 | 38 | 25 | 44 | 7 | 177 | 18 | 884 |
| | UAFIRDA/Ventas | 5.5% | 4.4% | | 5.3% | | 5.6% | 0.6% | |
| MOLINERA DE MÉXICO | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 126 | 128 | (2) | 117 | 7 | 477 | 474 | 1 |
| Harina de trigo | VENTAS NETAS | 590 | 537 | 10 | 526 | 12 | 2,132 | 1,956 | 9 |
| | UTILIDAD BRUTA | 89 | 72 | 23 | 80 | 11 | 323 | 267 | 21 |
| | Margen Bruto | 15.0% | 13.5% | | 15.2% | | 15.1% | 13.7% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | (12) | (23) | 49 | (21) | 44 | (84) | (131) | 36 |
| | Margen Operación | (2.0%) | (4.2%) | | (4.0%) | | (3.9%) | (6.7%) | |
| | UAFIRDA | 0 | (9) | 105 | (6) | 107 | (21) | (60) | 64 |
| | UAFIRDA/Ventas | 0.1% | (1.7%) | | (1.1%) | | (1.0%) | (3.0%) | |
| GRUMA CENTROAMÉRICA | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 54 | 48 | 13 | 55 | (1) | 213 | 178 | 20 |
| Harina de maíz y otros | VENTAS NETAS | 428 | 405 | 6 | 432 | (1) | 1,595 | 1,424 | 12 |
| | UTILIDAD BRUTA | 135 | 119 | 14 | 132 | 2 | 484 | 445 | 9 |
| | Margen Bruto | 31.6% | 29.3% | | 30.6% | | 30.3% | 31.2% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | 21 | (37) | 157 | 21 | (0) | 56 | (2) | 2,799 |
| | Margen Operación | 4.9% | (9.1%) | | 4.9% | | 3.5% | (0.1%) | |
| | UAFIRDA | 36 | (19) | 287 | 34 | 6 | 109 | 52 | 110 |
| | UAFIRDA/Ventas | 8.4% | (4.8%) | | 7.9% | | 6.9% | 3.7% | |
| OTRAS Y ELIMINACIONES | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | (16) | (10) | (57) | (15) | (3) | (47) | (34) | (41) |
| | VENTAS NETAS | 184 | 50 | 268 | 18 | 922 | 279 | 145 | 92 |
| | UTILIDAD BRUTA | 170 | 88 | 93 | 92 | 85 | 460 | 428 | 7 |
| | Margen Bruto | 92.4% | 176.0% | | 511.1% | | 164.9% | 295.2% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | (11) | (87) | 87 | (24) | 54 | (47) | (80) | 41 |
| | Margen Operación | (6.0%) | (174.0%) | | (133.3%) | | (16.8%) | (55.2%) | |
| | UAFIRDA | (10) | (72) | 86 | (12) | 17 | (9) | (23) | 61 |
| | UAFIRDA/Ventas | (5.4%) | (144.0%) | | (66.7%) | | (3.2%) | (15.9%) | |
| CONSOLIDADO | VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas) | 1,077 | 1,084 | (1) | 1,056 | 2 | 4,197 | 3,957 | 6 |
| | VENTAS NETAS | 8,226 | 7,659 | 7 | 7,858 | 5 | 30,644 | 27,863 | 10 |
| | UTILIDAD BRUTA | 2,941 | 2,623 | 12 | 2,678 | 10 | 10,683 | 9,665 | 11 |
| | Margen Bruto | 35.7% | 34.2% | | 34.1% | | 34.9% | 34.7% | |
| | UTILIDAD DE OPERACIÓN | 574 | 405 | 42 | 460 | 25 | 1,790 | 1,633 | 10 |
| | Margen Operación | 7.0% | 5.3% | | 5.9% | | 5.8% | 5.9% | |
| | UAFIRDA | 839 | 699 | 20 | 746 | 13 | 2,891 | 2,721 | 6 |
| | UAFIRDA/Ventas | 10.2% | 9.1% | | 9.5% | | 9.4% | 9.8% | |

¹ Conversión simple. Para mayor información ver "Procedimientos Contables".