



GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.

Avenida Humberto Junco V. 2307
Torre Martel,
Colonia Valle Oriente,
San Pedro Garza García,
Nuevo León, México, 66290
Teléfono (52) 81-8399-3800.
www.gimsa.com

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE
ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE
CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS
EMISORAS DE VALORES Y A OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO DE
VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2010

Nuestro capital social está representado por 918,405,000 acciones nominativas comunes sin expresión de valor nominal (504,150,300 Clase “A” y 414,254,700 Clase “B”)

Dichos valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores.

Clave de Cotización: **MASECAB**

“LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS VALORES, LA SOLVENCIA DE LA EMISORA O SOBRE LA EXACTITUD O VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL INFORME, NI CONVALIDA LOS ACTOS QUE, EN SU CASO, HUBIEREN SIDO REALIZADOS EN CONTRAVENCIÓN DE LAS LEYES”.

1. INFORMACIÓN GENERAL	1
1.1 GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	1
1.2. RESUMEN EJECUTIVO	3
1.2.1. Descripción General de la Compañía.....	3
1.2.2. Información Financiera Seleccionada	3
1.2.3. Historia de Precios	5
1.3. FACTORES DE RIESGO	6
1.3.1. Riesgos Relacionados con México	6
1.3.2. Riesgos Relacionados con Nuestra Empresa.....	8
1.3.3. Riesgos de Contrapartes.....	10
1.3.4. Riesgos Relacionados con Nuestro Accionista Mayoritario y con la Estructura de Capital.....	10
1.4. OTROS VALORES	12
1.5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO	12
1.6. DESTINO DE LOS FONDOS	13
1.7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.....	13
2. LA COMPAÑÍA	14
2.1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA	14
2.1.1. Operaciones e Inversiones.....	14
2.2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	15
2.2.1. Actividad Principal.....	15
2.2.2. Canales de Distribución	16
2.2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.....	17
2.2.4. Principales Clientes.....	17
2.2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	20
2.2.6. Recursos Humanos	22
2.2.7. Desempeño Ambiental	22
2.2.8. Información de Mercado	22
2.2.9. Estructura Corporativa	22
2.2.10. Descripción de sus Principales Activos	23
2.2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	24
2.2.12. Acciones Representativas del Capital Social.....	24
2.2.13. Dividendos	24
2.2.14. Controles Cambiarios y Otras Limitaciones Que Afecten a los Tenedores de los Títulos.....	24
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	25
3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	25
3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN... 26	26
3.3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	26
3.4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.....	26
3.4.1. Políticas Críticas de Contabilidad.....	26
3.4.2. Resultados de Operación.....	29
3.4.3. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	31
3.4.4. Control Interno	32
3.5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS	33
4. ADMINISTRACIÓN	34
4.1. AUDITORES EXTERNOS	34
4.2. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERESES	34
4.3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS	35
4.3.1. Consejo de Administración.....	35
4.3.2. Alta Dirección.....	39

4.3.3. Accionistas Mayoritarios.....	42
4.4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.....	43
5. MERCADO DE CAPITALES	53
5.1. ESTRUCTURA ACCIONARIA	53
5.2. COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES	53
5.3. FORMADOR DE MERCADO	54
6. ACTIVOS SUBYACENTES	55
7. PERSONAS RESPONSABLES.....	56
8. ANEXOS.....	58

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

“AESAS”	Asesoría de Empresas, S.A. de C.V.
“ADM”	Archer-Daniels-Midland Company.
“AGROINSA”	Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V. y Agroinsa de México, S.A. de C.V., en conjunto y con sus subsidiarias.
“ADR”	<i>American Depositary Receipts.</i>
“ADS”	<i>American Depositary Share.</i>
“ASERCA”	Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria, un órgano desconcentrado de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“CETES”	Certificados de la Tesorería de la Federación.
“CIASAS”	Constructora Industrial Agropecuaria, S.A. de C.V.
“CFC”	Comisión Federal de Competencia.
“CNA”	Comisión Nacional del Agua.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CINIF”	Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
“DASA”	Dinámica Azteca, S.A. de C.V.
“GIMSA”	Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V.
“GRUMA”	Gruma, S.A.B. de C.V.
“INDEVAL”	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INIF”	Interpretaciones a las Normas de Información Financiera emitidas por el CINIF.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor, que publica periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
“INTASA”	Investigación de Tecnología Avanzada, S.A. de C.V.
“MÉXICO”	Estados Unidos Mexicanos.
“NYSE”	<i>New York Stock Exchange</i> (la “Bolsa de Valores de Nueva York”)

“PESO”, “PESOS”, PS., o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“NIF Mexicanas” o “NIF”	Normas de Información Financiera publicadas por el CINIF.
“PRODISA”	Productos y Distribuidora Azteca, S.A. de C.V.
“PROIND”	Programa para Impulsar la Competitividad de los Sectores Industriales de la Secretaría de Economía.
“PROHARINA”	Programa de Apoyo a la Industria Harinera de Maíz de la Secretaría de Economía, integrante del PROIND.
“RNV”	Registro Nacional de Valores.
“SEC”	<i>Securities and Exchange Commission</i> (la “Comisión de Valores de los Estados Unidos de América”).
“SEMARNAT”	Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“TECNOMAÍZ”	Tecnomáiz, S.A. de C.V.
“DÓLARES” o “US\$”	Dólares de los Estados Unidos de América

1.2. RESUMEN EJECUTIVO

1.2.1. Descripción General de la Compañía

Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida en Monterrey, Nuevo León, México bajo la Ley General de Sociedades Mercantiles el 12 de marzo de 1981 con una duración de 99 años. Nuestra denominación social es: Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V., no obstante, se nos conoce comercialmente también como GIMSA y MASECA. El domicilio de nuestras oficinas principales es Avenida Humberto Junco V. 2307, Torre Martel, Col. Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, 66290, México y nuestro número telefónico es (52 81) 8399-3800. Nuestro domicilio social es Monterrey, Nuevo León, México.

Nuestras acciones Clase B se encuentran listadas en la BMV bajo la Clave de Cotización *MASECAB* desde 1984. Asimismo, nuestras acciones se encontraban listadas en el *New York Stock Exchange* (“NYSE”) de los Estados Unidos de América a través de *American Depositary Receipts* (“ADRs”). No obstante, dicho programa fue concluido y nuestras acciones dejaron de cotizar en los Estados Unidos desde el 15 de noviembre de 2005.

Iniciamos operaciones en 1949, cuando Roberto González Barrera, nuestro Presidente del Consejo de Administración, comenzó a producir y vender harina de maíz nixtamalizado en el noreste de México como una materia prima alternativa para producir tortillas. Con anterioridad a nuestra fundación, las tortillas de maíz se elaboraban mediante el proceso de masa de maíz o nixtamal (“método tradicional”). La preparación de tortillas usando el método de harina de maíz presenta diversas ventajas incluyendo mayor eficiencia y una calidad superior. La transición gradual al método de harina de maíz ofrece oportunidades significativas para nuestro crecimiento futuro.

Producimos, distribuimos y vendemos principalmente harina de maíz bajo la marca MASECA® y, en menor medida, harina de trigo y otros productos. La harina MASECA® es una harina de maíz blanca estandarizada de textura fina que se convierte en masa al añadirle agua, utilizada en la preparación de tortillas y otros productos relacionados. Esta masa de maíz puede ser comprimida al grueso requerido, cortada en la forma requerida y cocinada para producir tortillas y productos alimenticios similares. Producimos más de 50 variedades de harina de maíz para la manufactura de diferentes productos alimenticios, los cuales son desarrollados para cumplir con las necesidades de nuestros diferentes consumidores. Creemos que somos uno de los más grandes productores de harina de maíz en México, y estimamos que nuestra harina de maíz se utiliza en aproximadamente un tercio de las tortillas de maíz consumidas en México.

1.2.2. Información Financiera Seleccionada

Interpretación de la Información Financiera

La información seleccionada del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 2010 y la información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 y sus notas correspondientes incluidas más adelante se derivaron de nuestros estados financieros consolidados. Dicha información deberá ser interpretada en conjunto con, y se complementa en su totalidad por, la referencia a nuestros estados financieros consolidados, incluyendo sus notas, mismas que se reflejan en este reporte anual.

Nuestros estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con las Normas de Información Financiera (“NIF Mexicanas”) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”) para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la compañía. De esta manera la administración de la compañía siguió el criterio de presentar el estado de resultados con base a su función, ya que al agrupar sus costos y gastos de forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad. En este mismo sentido se presenta por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que la compañía ha presentado regularmente.

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), organismo que tiene la misión de salvaguardar la estabilidad del sistema financiero mexicano y fomentar su eficiencia y desarrollo incluyente en beneficio de la sociedad, hizo adecuaciones a la regulación correspondiente, para establecer el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de

Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés), permitiendo su adopción anticipada durante los ejercicios 2008 a 2011, previa notificación a la CNBV y a la BMV. En este sentido, debido a que la tenedora de la Compañía, Gruma, S.A.B. de C.V., tiene operaciones en diferentes países y continentes, GRUMA y GIMSA han notificado a la CNBV y a la BMV que han decidido adoptar las IFRS en forma anticipada a partir del ejercicio 2011.

Comparabilidad de la Información Financiera

El 1 de enero de 2008 entró en vigor la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la cual establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, con base en el entorno inflacionario del país. Conforme a los lineamientos de la NIF B-10, siempre y cuando la inflación no exceda del 26% en los últimos tres ejercicios, los efectos de la inflación en la información financiera no serán aplicables, y debido a que la inflación acumulada por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 no supera el 26% requerido, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados con base en el principio de costo histórico original modificado (es decir, los efectos de operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales). Por lo anterior, la información financiera correspondiente a los años 2006 y 2007, que se presenta, para fines comparativos, se expresa en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, basados en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”), publicado por el Banco de México.

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

2006	2007	2008	2009	2010
------	------	------	------	------

(miles de pesos mexicanos salvo monto de acciones e importes por acción)⁽¹⁾

Información del Estado de Resultados

Ventas netas	Ps. 7,665,950	Ps. 9,011,995	Ps. 9,142,208	Ps. 10,347,539	Ps. 11,899,275
Costo de ventas	(5,385,101)	(6,839,248)	(6,354,452)	(7,345,074)	(8,640,904)
Utilidad bruta	2,280,849	2,172,747	2,787,756	3,002,465	3,248,371
Gastos de operación	(1,426,831)	(1,386,369)	(1,470,067)	(1,734,694)	(1,976,657)
Utilidad de operación.....	854,018	786,378	1,317,689	1,267,771	1,271,714
Resultado integral de financiamiento, neto ⁽²⁾	26,935	14,367	(91,774)	11,163	46,539
Otros (gastos) productos, neto ⁽³⁾	(47,716)	(70,377)	(29,135)	(21,400)	(51,823)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad e interés minoritario	833,237	730,368	1,196,780	1,257,534	1,266,430
Impuestos a la utilidad (causado y diferido)	(249,466)	(172,217)	(346,962)	(360,218)	(388,178)
Utilidad neta mayoritaria	570,594	550,976	849,818	881,578	868,465
Utilidad por acción (pesos) ⁽⁴⁾	0.62	0.61	0.93	0.98	0.96
Dividendos por acción (pesos)	0.59	0.34	0.33	1.08	0.40
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles).....	918,405	918,405	918,405	918,405	918,405

Al 31 de diciembre de:

2006	2007	2008	2009	2010
------	------	------	------	------

(miles de pesos mexicanos salvo monto de acciones e importes por acción)⁽¹⁾

Información del Estado de Situación Financiera:

Inventarios	Ps. 1,394,232	Ps. 1,623,812	Ps. 2,226,635	Ps. 2,129,830	Ps. 2,568,310
Propiedad, planta y equipo, neto.....	4,637,404	4,562,630	4,356,123	4,294,180	4,208,221
Total activo.....	9,305,239	8,875,173	9,188,106	9,878,420	10,326,903
Deuda a corto plazo	40,793	347,093	-	157,973	-
Deuda a largo plazo	356,966	-	-	386,681	-
Impuesto sobre la renta diferido	910,423	821,618	788,325	693,662	597,884
Capital social	3,913,483	3,913,483	517,415	517,415	517,415
Total capital contable	7,168,900	6,831,469	7,090,394	6,965,863	7,463,654

1. La información financiera seleccionada correspondiente a los años 2006 y 2007 que se presenta, para fines comparativos, se expresa en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007. La información financiera seleccionada correspondiente a los años 2008, 2009 y 2010 que se presenta se expresa en pesos nominales. Ver Sección 1.2.2. “Información Financiera Seleccionada - Comparabilidad de la Información Financiera”.

2. Incluye gastos financieros, productos financieros, pérdida monetaria, neta y ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria, neta.
3. Las cifras de 2006 y 2007 incluyen la reclasificación de PTU para efectos de presentación.
4. Calculado sobre la base del promedio ponderado de acciones en circulación. Ver Nota 2-O de nuestros estados financieros consolidados de 2010.

1.2.3. Historia de Precios

Las siguientes tablas muestran, para los periodos indicados, el precio anual máximo y mínimo de cierre para las acciones Clase B, según reporte de la BMV.

	BMV		
	Acciones Comunes		
	Máximo	Mínimo	Volumen Promedio
	(Ps. por acción ⁽¹⁾)		
Historial de Precio Anual			
2006.....	10.25	5.89	117,322
2007.....	10.75	10.15	39,733
2008.....	10.30	8.20	42,611
2009.....	9.93	7.45	27,098
2010.....	13.99	9.95	7,295
Historial de Precio Trimestral			
2008			
1 ^{er} Trimestre	10.30	9.80	28,888
2 ^o Trimestre.....	10.29	8.20	156,484
3 ^{er} Trimestre	9.00	8.80	7,844
4 ^o Trimestre.....	9.00	8.65	8,624
2009			
1 ^{er} Trimestre	8.50	7.49	6,711
2 ^o Trimestre.....	8.50	7.45	74,093
3 ^{er} Trimestre	8.70	7.69	11,215
4 ^o Trimestre.....	9.93	8.80	21,626
2010			
1 ^{er} Trimestre	10.65	9.95	7,271
2 ^o Trimestre.....	11.80	10.68	1,226
3 ^{er} Trimestre	12.30	11.80	3,330
4 ^o Trimestre.....	13.99	11.48	21,491
2011			
1 ^{er} Trimestre	14.00	12.72	8,271
2 ^o Trimestre ⁽²⁾	13.99	12.90	68,623
Historial de Precio Mensual			
Diciembre 2010.....	13.99	13.00	9,620
Enero 2011	13.99	13.64	4,308
Febrero 2011	14.00	13.98	1,740
Marzo 2011	13.97	12.72	36,227
Abril 2011	13.99	13.20	5,541
Mayo 2011	13.90	12.90	177,508

1. Pesos por acción refleja el precio nominal en el momento de la transacción.
2. Al 31 de mayo de 2011.

El 31 de mayo de 2011, el último precio de venta reportado de las Acciones Clase B en la BMV fue de Ps.12.90 por Acción Clase B.

1.3. FACTORES DE RIESGO

1.3.1. Riesgos Relacionados con México

Los Resultados de Nuestras Operaciones Pudieran Verse Afectados de Manera Adversa por las Condiciones Económicas en México

Somos una compañía mexicana con todos nuestros activos consolidados localizados en México y el 98% de nuestras ventas netas consolidadas derivan de nuestras operaciones mexicanas al cierre del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010. Por este motivo las condiciones económicas mexicanas podrían impactar el resultado de nuestras operaciones.

En el pasado México ha sufrido inestabilidad y devaluación en el tipo de cambio así como altos niveles de inflación, tasas de interés nacionales, desempleo, crecimiento económico negativo y un reducido poder adquisitivo de los consumidores. Estos eventos dieron como resultado una liquidez limitada para el gobierno mexicano y para las empresas locales. La inestabilidad civil y política en cualquier otro país también podría tener un impacto negativo en la economía mexicana.

México ha sufrido un periodo prolongado de crecimiento lento desde 2001, principalmente como resultado de la recesión en la economía de los Estados Unidos. La economía mexicana creció 5.2% en el 2006, 3.3% en 2007, y 1.5% en 2008 pero se contrajo 6.1% en 2009. En 2010 la economía mexicana creció en un 5.5%, y en el primer trimestre de 2011, la economía mexicana creció en un 4.6%.

Las circunstancias y las tendencias en la economía mundial que afectan a México pudieran tener un efecto material adverso sobre nuestra condición financiera y resultados de operación. La economía mexicana está estrechamente vinculada con la economía de los Estados Unidos a través de su comercio internacional (aproximadamente el 80% de las exportaciones de México están dirigidas hacia los Estados Unidos), las remesas internacionales (son la segunda mayor fuente de divisas extranjeras del país), la inversión extranjera directa (aproximadamente el 30% de la inversión extranjera directa viene de inversionistas de los Estados Unidos), y los mercados financieros (el sistema financiero mexicano y el de los Estados Unidos están altamente integrados) en la medida en que se contrae la economía de los Estados Unidos, los norteamericanos consumen menos productos importados de México, los trabajadores mexicanos que residen en los Estados Unidos mandan menos dinero a México, las firmas norteamericanas con negocios en México hacen menos inversiones, los bancos propiedad de los Estados Unidos en México otorgan menos préstamos, y la calidad de los activos financieros de los Estados Unidos que tienen en México se deterioran. Más aún, el colapso en la confianza en la economía de los Estados Unidos pudiera extenderse a otras economías estrechamente conectadas a la misma, incluyendo la de México. El resultado podría ser una recesión potencialmente profunda y prolongada en México. Si la economía mexicana cae en una profunda y prolongada recesión, o si la inflación y las tasas de interés se incrementan, el poder adquisitivo de los consumidores puede disminuir y, como resultado, la demanda por nuestros productos puede disminuir también. Adicionalmente, una recesión pudiera llegar a afectar nuestras operaciones al grado de que pudiéramos ser incapaces de reducir nuestros costos y gastos en respuesta a la menor demanda.

Nuestras Operaciones de Negocio Pudieran Verse Afectadas por Políticas Gubernamentales en México

El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una gran influencia sobre la economía mexicana. Las acciones del gobierno mexicano con relación a la economía podrían tener un efecto significativo sobre las entidades del sector privado de México, así como sobre las condiciones de mercado, precios y retornos sobre los valores de las emisoras mexicanas, incluyendo nuestros valores. Las políticas gubernamentales han afectado nuestras ventas de harina de maíz en el pasado y esto pudiera repetirse en el futuro.

Después de las elecciones de 2006, de Felipe Calderón Hinojosa, del Partido Acción Nacional (PAN), el Congreso de México se dividió políticamente, ya que el PAN no tiene el control de la mayoría. Las elecciones de senadores, diputados federales y gobernadores de ciertos estados se llevaron a cabo el 5 de julio de 2009, dando al Partido Revolucionario Institucional (PRI) una mayoría relativa en el Congreso de la Unión. La falta de coordinación entre el poder legislativo y el Presidente pudieran resultar en incertidumbre política y/o la no aprobación de reformas políticas y económicas, lo cual, en consecuencia, pudiera tener un efecto material adverso en la situación económica de México y en nuestra compañía.

Durante 2008, el gobierno mexicano creó a través de la Secretaría de Economía dentro del Acuerdo para Impulsar la Competitividad de los Sectores Industriales (“PROIND”), el Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz (“PROHARINA”). Dicho programa tenía entre sus objetivos, atenuar el impacto al consumidor final del incremento de los precios internacionales del maíz, mediante un mecanismo para el otorgamiento de apoyos al consumidor final, canalizado a través de la industria fabricante de harina de maíz, a la que pertenece la compañía. Sin embargo, el gobierno mexicano canceló el programa PROHARINA en noviembre de 2009. Como resultado de la cancelación del gobierno mexicano de este programa, en diciembre de 2009, nos vimos en la necesidad de incrementar el precio de nuestros productos para reflejar dichos costos adicionales. No podemos asegurar que seguiremos siendo candidatos a otros programas similares al de PROHARINA que pudieran ser implementados, ni podemos asegurar que el gobierno mexicano no establecerá controles de precios u otras medidas que pudieran afectar de manera adversa nuestra condición financiera y nuestros resultados de operación. Ver Sección 2.2.5 *“Legislación Aplicable y Situación Tributaria - Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz”*.

El gobierno mexicano, a través del programa de Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria (“ASERCA”), apoya a los agricultores mexicanos en la comercialización de maíz. En la medida que éste u otros programas similares sean cancelados por el gobierno mexicano, pudiéramos vernos en la necesidad de incurrir en costos adicionales para la compra de maíz y, por lo tanto, pudiera ser que necesitemos subir los precios de nuestros productos para reflejar dichos costos adicionales. Ver Sección 2.2.5 *“Legislación Aplicable y Situación Tributaria - Programa de Apoyos a la Comercialización del Maíz”*.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, era necesaria la obtención de cupos para la importación de maíz a tasas preferenciales proveniente de los Estados Unidos. No obstante, a partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con lo establecido en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“TLCAN”), se liberó la importación de granos entre los países participantes, por lo que ya no es necesaria la obtención de cupos para hacer dichas importaciones. El restablecimiento de cupos a la importación de maíz u otras barreras a la importación del mismo podría tener un impacto negativo en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación. No podemos asegurar que el gobierno mexicano no tomará medidas que pudieran afectar la disponibilidad y el precio del maíz.

Regulación Ambiental Rigurosa

Nuestras operaciones mexicanas están sujetas a leyes y reglamentos mexicanos a nivel federal, estatal y municipal relacionados con la protección del medio ambiente. El nivel regulatorio y la aplicación de las leyes ambientales en México ha aumentado en los últimos años. Esperamos que esta tendencia continúe y que se acelere por acuerdos internacionales entre México y los Estados Unidos de América. A medida que nueva normatividad ambiental sea emitida en México, podríamos estar obligados a incurrir en inversiones adicionales a fin de cumplir con las mismas. La promulgación de nuevas regulaciones ambientales o mayores niveles de aplicación pudiera afectarnos negativamente.

Adicionalmente, en años anteriores la Comisión Nacional del Agua, o CNA, entabló procedimientos legales en nuestra contra por supuestas descargas de aguas residuales por parte de cinco de nuestras plantas. Se han obtenido resoluciones favorables a la compañía de manera definitiva en todos los litigios entablados para recurrir dichas determinaciones, por lo que actualmente no existe ninguna contingencia en materia de derechos por descarga de aguas residuales. No podemos asegurar que no serán interpuestas otras acciones similares en nuestra contra en un futuro.

Altos Niveles de Inflación y Altas Tasas de Interés en México Pudieran Provocar un Efecto Adverso al Ambiente de Negocios en México y Nuestra Situación Financiera y Resultados de Operación

Aunque en años recientes la inflación en México ha disminuido considerablemente, en el pasado México ha experimentado altos niveles de inflación. La tasa anual de inflación medida de conformidad con el Índice Nacional de Precios al Consumidor fue de 6.53% para 2008, 3.57% para 2009 y 4.40% para 2010. La tasa anual promedio de CETES a 28 días fue de 7.68% para 2008, 5.39% para 2009 y 4.40% para 2010. De enero a marzo de 2011, la tasa de inflación fue de 1.06%. Al 1° de junio de 2011, la tasa de CETES a 28 días era de 4.43%. Un incremento en las tasas de interés en México pudiera afectar adversamente el ambiente de negocios en México en general, nuestros costos financieros y, por ende, nuestra situación financiera y resultados de operación.

En el caso de nuestras inversiones de efectivo y a corto plazo, una disminución en las tasas de interés disminuirá el retorno de dichas inversiones. No utilizamos instrumentos financieros derivados para cubrir nuestro riesgo por tasas de interés.

Nuestro Negocio y Operaciones Pudieran Verse Afectados por Crisis Económicas Mundiales.

La reciente crisis económica global ha afectado en forma adversa a la economía en los Estados Unidos de América, Europa y a muchas otras partes del mundo, incluyendo a México. No se sabe cuánto durará el efecto de esta crisis económica global ni cuánto impacto tendrá en la economía global, o en la economía mexicana en particular, ni tampoco si el menor crecimiento económico en México pudiera generar que nuestros clientes y consumidores redujeran su gasto. Como resultado, pudiera ser que necesitaríamos reducir los precios de algunos de nuestros productos con el fin de mantenerlos a un nivel atractivo. Si las condiciones económicas no mejoran, nuestro negocio, resultados y situación financiera pudieran verse afectados en forma material, lo que podría afectar el precio de nuestra acción.

Diversas Circunstancias en Otros Países Pudieran Afectar Negativamente la Economía Mexicana, el Valor de Mercado de Nuestras Acciones y Nuestros Resultados de Operación

La economía mexicana puede ser influenciada por condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun y cuando las condiciones económicas en otros países puedan ser muy diferentes a las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos adversos en otros países pudieran afectar los valores de las emisoras mexicanas. En años recientes, las condiciones económicas en México se han correlacionado altamente a las condiciones económicas de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la lenta recuperación de la economía en los Estados Unidos de América y la incertidumbre del impacto que pudiera tener sobre las condiciones económicas generales de México y de los Estados Unidos pudieran tener un efecto adverso importante sobre nuestros negocios y nuestros resultados de operación. Adicionalmente, en el pasado, las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil, Argentina y otros mercados emergentes han afectado adversamente la economía mexicana.

No podemos asegurar que sucesos en otros países de mercados emergentes, en los Estados Unidos de América o en otros lugares no afectarán adversamente nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

1.3.2. Riesgos Relacionados con Nuestra Empresa

Variaciones en el Costo y Disponibilidad de Maíz Pudieran Afectar Nuestro Desempeño Financiero

Nuestro desempeño financiero puede depender del precio y la disponibilidad de maíz, ya que en 2010 representó el 56% de nuestro costo de ventas. Cualquier evento adverso en el mercado nacional e internacional de maíz pudiera tener un impacto importante y negativo en nuestro negocio, situación financiera, resultados de operación y prospectos. Los mercados en México y en el mundo han experimentado periodos de sobre oferta y escasez de maíz, algunos de los cuales han generado efectos adversos en nuestros resultados de operación. En años recientes se ha presentado una importante volatilidad así como incrementos en el precio del maíz, debido en parte, a la demanda por el etanol hecho a base de maíz en los Estados Unidos. Es probable que la demanda de maíz continúe viéndose influenciada en el largo plazo por la elaboración de etanol a base de maíz, mayor consumo de proteína en economías emergentes, efectos de mercados financieros mundiales, especulación de fondos de inversión, alzas en mercados energéticos, y en general por el comportamiento global de la oferta y la demanda. Otro factor reciente, fue una helada en la cosecha de Sinaloa, México, durante el primer trimestre de 2011, lo que pone de manifiesto riesgos de abasto e incrementos en los costos.

Con el fin de controlar estos riesgos de precios, regularmente monitoreamos nuestra tolerancia al riesgo y evaluamos la posibilidad de usar instrumentos derivados para cubrir nuestra exposición a los precios de las materias primas, así como la del tipo de cambio relacionada con las compras de maíz tanto nacionales como internacionales. Cubrimos una parte de nuestros 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, el cual existe como parte ordinaria del negocio.

Adicionalmente, debido a la volatilidad y variaciones en los precios, es posible que no siempre podamos trasladar el incremento en costos a los consumidores en la forma de un aumento de precios. No siempre podemos predecir si habrá, ni cuándo surgirán periodos de sobre oferta o periodos de escasez de maíz. Además, como se

describió anteriormente, las acciones futuras del gobierno mexicano o de otros gobiernos pudieran afectar la disponibilidad y el precio del maíz. Cualquier evento adverso en los mercados nacionales e internacionales de maíz pudiera tener un efecto adverso en nuestros negocios, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Incrementos en el Costo de la Energía Pudieran Afectar Nuestro Desempeño Financiero

Nuestras plantas utilizan grandes cantidades de electricidad, gas natural y otras fuentes de energía para operar nuestros molinos y hornos para la elaboración de diversos productos. Además utilizamos cantidades considerables de diesel para la distribución de nuestros productos. El costo de las fuentes de energía podría fluctuar considerablemente debido a condiciones económicas y políticas, a regulaciones gubernamentales, guerras, u otras circunstancias imprevisibles. Un incremento en el precio del combustible u otras fuentes de energía podrían incrementar nuestros costos de operación, y por ende, afectar nuestra rentabilidad.

Actualmente nos cubrimos contra fluctuaciones en los costos del gas y el diesel mediante contratos de futuros y opciones en parte de nuestros requerimientos.

La Presencia de Maíz Genéticamente Modificado No Aprobado para Consumo Humano en Nuestros Productos Pudiera Tener un Impacto Negativo en Nuestras Ventas, Utilidades y en el Precio de Nuestra Acción

Debido a que nosotros no cultivamos nuestro propio maíz, tenemos la necesidad de adquirir dichos insumos de varios productores, principalmente de México y, en una menor medida, de los Estados Unidos de América, así como en otros países. Aun y cuando buscamos comprar solamente variedades aprobadas de grano, y de que hemos desarrollado un protocolo para examinar y monitorear nuestro grano en busca de ciertos tipos de bacteria y químicos no aprobados para consumo humano, es posible que involuntariamente pudiéramos adquirir maíz modificado genéticamente no aprobado para consumo humano y que dicho maíz sea utilizado en nuestros procesos de producción. Lo anterior pudiera representar una costosa recolección de nuestro producto y pudiera exponernos a potenciales demandas y sanciones administrativas que pudieran tener un impacto negativo en nuestras ventas, nuestras utilidades y en el precio de nuestra acción.

En años recientes, se ha argumentado, principalmente en los Estados Unidos de América y en la Unión Europea, que el uso de alimentos genéticamente modificados no es seguro para el consumo humano, conllevan riesgos de dañar al medio ambiente y crean dilemas legales, éticos y sociales. Algunos países, incluyendo México, han impuesto requisitos de etiquetado y rastreabilidad en productos alimenticios y agrícolas que han sido genéticamente modificados, por lo que dicho etiquetado pudiera afectar la aceptación de nuestros productos en el mercado. En la medida de que seamos identificados como vendedores de productos alimenticios modificados genéticamente, esto pudiera traer un impacto negativo importante en nuestras ventas, utilidades o en el precio de nuestra acción y pudiera ocasionar que paguemos un sobreprecio para adquirir productos alimenticios que no estén sujetos a la citada modificación genética.

No Podemos Predecir el Impacto Que Pudiera Tener Sobre Nuestros Negocios el Cambio en las Condiciones Climáticas, Incluyendo las Respuestas Legales, Regulatorias y Sociales al Mismo

Diversos científicos, medioambientalistas, organizaciones internacionales, reguladores y otros comentaristas consideran que los cambios en el clima global ha incrementado, y continuarán incrementándose la dificultad de predicción, frecuencia y severidad de los desastres naturales (incluyendo, pero sin limitarse a huracanes, tornados, heladas, otras tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como respuesta a esta creencia, un número de medidas regulatorias y legales, así como iniciativas sociales han sido introducidas como un esfuerzo para reducir la emisión de gases de invernadero y otras emisiones de bióxido de carbono que algunos creen que podrían ser los causantes principales del cambio de clima global. No podemos predecir el impacto que los cambios en las condiciones climáticas, si las hubiere, tendrían en nuestros resultados de operación o en nuestra situación financiera. Más aún, no podemos predecir cómo las respuestas regulatorias, legales o sociales a los problemas de cambios de clima global afectarían nuestros negocios en el futuro.

La Entrada de Nuevos Competidores Pudiera Afectar el Desempeño de Nuestra Empresa

Enfrentamos competencia en tres niveles: (i) de otros productores de harina de maíz; (ii) de vendedores de masa de maíz; y (iii) de diversas tortillerías que producen su propia masa de maíz en sus instalaciones. Nuestras

estimaciones indican que alrededor de la mitad de los productores de tortillas continúan utilizando el método tradicional de masa de maíz.

Nuestra mayor limitante para incrementar el uso de harina de maíz es la subsistencia del método tradicional (método de masa de maíz o nixtamal). En el mercado de harina de maíz nuestros principales competidores son Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., y varios productores regionales de harina de maíz. Competimos en base a calidad, reconocimiento de marca, tecnología, servicio al cliente y cobertura nacional. Creemos que tenemos ciertas ventajas competitivas que resultan de nuestra tecnología, economías de escala y gran cobertura geográfica, las cuales pueden otorgarnos oportunidades para obtener materias primas de manera más efectiva y reducir costos de transportación.

No podemos asegurar que nuestras operaciones no se verán afectadas en el futuro por una mayor competencia nacional o internacional, o por la importación de cantidades incrementales de productos competidores.

La Pérdida de Ejecutivos Clave Pudiera Afectar el Desempeño de Nuestra Empresa

La compañía depende en gran medida del talento y la experiencia de un grupo de ejecutivos clave, que incluye al Presidente del Consejo de Administración, al Director General de la compañía y otros directivos relevantes. Dada la especialización y conocimiento de este grupo de ejecutivos, su reemplazo podría ser complicado, situación que podría tener un efecto adverso sobre las actividades, resultados de operación y situación financiera de la compañía o sus subsidiarias.

Fluctuaciones en el Tipo de Cambio Podrían Afectar el Valor de Nuestras Acciones

Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso y el dólar de los Estados Unidos de América pudieran afectar el valor en Dólares de una inversión de nuestras acciones, de dividendos y otros pagos realizados sobre dichas acciones.

Fluctuaciones en el Tipo de Cambio Podrían Afectar Nuestro Portafolio de Deuda

Nuestras ventas netas están denominadas en pesos mexicanos, mientras que nuestras operaciones, incluyendo las importaciones de maíz, serían financiadas, en caso que lo necesitáramos, en deuda denominada en pesos mexicanos y dólares.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio del peso mexicano nos exponen a riesgos cambiarios, principalmente relacionados con nuestro pasivo. Sin embargo, al 31 de marzo de 2011 la compañía no tiene pasivos denominados en dólares.

1.3.3. Riesgos de Contrapartes

Los activos líquidos se invierten principalmente en GRUMA, en bonos del gobierno mexicano e instrumentos de deuda a corto plazo de emisoras mexicanas con un grado mínimo de “AAA”. Substancialmente todos estos instrumentos no están garantizados. Tenemos riesgo crediticio por el incumplimiento potencial de una de nuestras contrapartes en los instrumentos financieros en los que invertimos. No anticipamos el incumplimiento de nuestras contrapartes en dichas inversiones.

1.3.4. Riesgos Relacionados con Nuestro Accionista Mayoritario y con la Estructura de Capital

Acontecimientos Adversos en Nuestra Empresa Tenedora GRUMA Pudieran Resultar en un Efecto Adverso a la Situación Financiera de la Compañía, un Incremento de Nuestros Costos Financieros, un Cambio de Control o Afectar de Alguna Manera en el Precio de Nuestra Acción.

El nivel de apalancamiento de nuestra tenedora Gruma, S.A.B. de C.V. o GRUMA, dificultades en su liquidez, y/o el incumplimiento a sus obligaciones financieras o a alguno de sus contratos de crédito, pudieran provocar un efecto material negativo que impactaría el precio de nuestra acción, nuestros negocios, situación financiera, costos financieros, capacidad de deuda, resultados de operación y prospectos. Al 31 de marzo de 2011 GRUMA debe a nuestra compañía la cantidad de Ps. 2,835 millones, derivado de créditos otorgados a nuestra tenedora en el curso ordinario de la operación, ya que GRUMA opera como tesorería central de sus subsidiarias. Ver Sección 3.4.3 “*Situación Financiera Liquidez y Recursos de Capital*”.

A la fecha de emisión de este reporte, la compañía no tiene la obligación de fondear a su tenedora y no ha otorgado garantías o avales por los préstamos obtenidos por su tenedora para hacer frente a sus obligaciones derivadas de los acuerdos antes mencionados. Sin embargo, no podemos asegurarles que no otorgaremos garantías o avales a GRUMA en el futuro. Dicha situación, en caso de incumplimiento de GRUMA, podría tener un efecto adverso sobre las actividades, resultados de operación y situación financiera de GIMSA o sus subsidiarias.

GRUMA está calificada actualmente con BB- por Standard & Poor's y BB por Fitch Ratings. Futuras reducciones o cambios en la perspectiva de calificación, si las hubiera, pudieran causar que los costos financieros de GRUMA o los nuestros se incrementen en cuanto a nueva deuda, lo cual pudiera eventualmente afectar el precio de la acción de GRUMA y el de nuestra acción.

Nuestro Accionista Mayoritario Puede Ejercer Control Substancial sobre Nuestra Empresa

Al 29 de abril de 2011, el Sr. Roberto González Barrera y su familia controlan, directa o indirectamente, aproximadamente el 54.41% de las acciones en circulación de GRUMA, nuestra empresa tenedora. GRUMA es dueña del 83.2% de nuestras acciones en circulación. Consecuentemente, el Sr. González Barrera y su familia tienen el derecho de elegir a la mayoría de nuestros consejeros y determinar el resultado de la mayoría de las acciones que requieren la aprobación de nuestros accionistas, incluyendo el decretar dividendos. Las decisiones de nuestro accionista de control podrían ser contrarias a los intereses de los minoritarios y podrían tener un efecto adverso y significativo en el precio de las acciones y la liquidez de las mismas.

Adicionalmente, el Sr. González Barrera ha otorgado en prenda parte de sus acciones en GRUMA, y pudiera otorgar una cantidad adicional, para garantizar ciertos créditos bancarios a su cargo. Si existiera un incumplimiento por parte del deudor y si los acreedores ejercieran sus derechos con respecto a dichas acciones, el Sr. González Barrera y su familia pudieran perder el control de GRUMA, pudiendo resultar en un cambio de control. Lo anterior pudiera generar un incumplimiento en alguno de los contratos de crédito de GRUMA y pudiera provocar un efecto material negativo que impactaría nuestros negocios, situación financiera, resultados de operación y prospectos.

Nuestras Medidas para la Prevención de la Toma de Control Podrían Desalentar Compradores Potenciales

Ciertas disposiciones contenidas en los estatutos sociales de la compañía podrían hacer más difícil que algún tercero adquiriera el control de la compañía. Estas disposiciones de los estatutos sociales de la compañía podrían desalentar cierto tipo de operaciones que impliquen la adquisición de valores emitidos por la compañía. Estas disposiciones podrían desalentar operaciones en las que los accionistas de la compañía pudieran recibir por sus acciones una prima respecto de su valor de mercado actual. Los tenedores de valores emitidos por la compañía, que los adquieran en contravención a las referidas disposiciones, no tendrán derecho a voto, a dividendos, distribuciones u otros derechos en relación con dichos valores, y estarán obligados a pagar una pena a la compañía. Ver Sección 4.4 "Estatutos Sociales y Otros Convenios – Otras Normas – Medidas Tendientes a Prevenir la Toma de Control de la Sociedad".

Tenemos Importantes Operaciones con Nuestra Tenedora, GRUMA y Otras Afiliadas, las Cuales Pudieran Generar Potenciales Conflictos de Interés

En el curso ordinario del negocio, nosotros y algunas de nuestras subsidiarias celebran contratos con GRUMA, nuestra tenedora, y otras empresas afiliadas, incluyendo contratos respecto al uso común de propiedad intelectual y de proveeduría de ciertos servicios técnicos y de asesoría. Asimismo, otorgamos créditos a GRUMA, los cuales al 31 de marzo de 2011, ascendían a Ps. 2,835 millones (en términos nominales). Las operaciones con afiliadas pudieran generar potenciales conflictos de interés.

Nuestros Estatutos Restringen la Habilidad de Accionistas Extranjeros de Invocar la Protección de sus Gobiernos en Relación a sus Derechos como Accionistas

Conforme a las leyes mexicanas, nuestros Estatutos establecen que los accionistas extranjeros serán considerados como mexicanos en relación a sus participaciones accionarias en nosotros, y se entenderá que están de acuerdo en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos en ciertas circunstancias. De acuerdo a estas disposiciones, se entiende que un accionista extranjero ha acordado abstenerse de invocar la protección de su gobierno para que se interponga un reclamo diplomático en contra del gobierno mexicano en relación con los derechos de dicho

accionista en su calidad como tal. De invocar dicha protección gubernamental en violación a este acuerdo, las acciones podrían ser confiscadas por el gobierno mexicano. Ver Sección 4.4 “*Estatutos Sociales y Otros Convenios - Restricciones que Afectan a Accionistas Extranjeros*”.

Somos una Sociedad Controladora y Dependemos de Dividendos y Otros Fondos de Nuestras Subsidiarias para el Pago de Nuestra Deuda

Somos una empresa controladora sin activos significativos excepto por las acciones de nuestras subsidiarias. Como resultado, dependemos de dividendos y otras fuentes de capital de nuestras subsidiarias para afrontar nuestras obligaciones de crédito. Bajo las leyes mexicanas, las sociedades únicamente pueden pagar dividendos:

- De utilidades incluidas en los estados financieros anuales que se aprueban por los accionistas en una asamblea debidamente convocada;
- Una vez que las pérdidas existentes aplicables a ejercicios anteriores hayan sido recuperadas o absorbidas por el capital social;
- Después de que por lo menos el 5% de las utilidades netas del ejercicio fiscal en cuestión hayan sido destinadas a una reserva legal hasta que el monto de dicha reserva sea equivalente al 20% del capital social pagado de la sociedad; y
- Una vez que los socios hayan aprobado el pago de los dividendos en cuestión en una asamblea debidamente convocada.

1.4. OTROS VALORES

La compañía y sus acciones Clase B se encuentran registradas en la BMV. La compañía no tiene otros valores inscritos en RNV. El tipo de reportes que se envían a las autoridades regulatorias y a las bolsas de valores correspondientes son: Reporte Anual y Estados Financieros Auditados, los cuales comprenden los periodos reportados del año actual contra año anterior y se entregan anualmente. Adicionalmente, se hace entrega de Reportes de Resultados Trimestrales, los cuales comprenden los periodos reportados del trimestre actual contra el trimestre anterior, así como el trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior y el acumulado del año actual contra el acumulado del año anterior. Esta información se entrega trimestralmente. A la fecha de este reporte y durante los últimos tres ejercicios, la compañía ha cumplido en forma completa y oportuna con la presentación de los informes en materia de eventos relevantes e información pública exigidos por la legislación aplicable.

A partir de 1994 las acciones de GIMSA cotizaron en forma de ADS en el NYSE, a través de la Clase B, a razón de 15 acciones por un American Depositary Share (“ADS”), siendo Citibank N.A. el Banco Depositario. No obstante, por decisión del Consejo de Administración de la compañía y con la aprobación de la Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de septiembre de 2005, y de las autoridades correspondientes, desde el 15 de noviembre de 2005, los ADS de GIMSA dejaron de cotizar en el NYSE, dándose por terminado de manera simultánea el contrato de depósito. Lo anterior con el propósito principal de concentrar las operaciones con las acciones de la compañía en la BMV, y así incrementar su bursatilidad.

El 22 de marzo de 2006 la compañía presentó la Forma F-15 ante la *Securities and Exchange Commission* (la “Comisión de Valores de los Estados Unidos de América” o SEC), solicitando la cancelación del registro ante la SEC. Dicha cancelación se hizo efectiva el día 21 de junio de 2006. Con motivo de lo anterior, las obligaciones de GIMSA bajo la *Securities Exchange Act of 1934* (“Ley del Mercado de Valores de 1934 de los Estados Unidos de América”) y sus reformas, entre otras, como la de proporcionar información, ya no le son aplicables.

1.5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

No existe ningún cambio a los derechos de los valores de la Emisora inscritos en el RNV.

1.6. DESTINO DE LOS FONDOS

No Aplica.

1.7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La información contenida en este reporte y otra información de GIMSA podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx. Asimismo, se podrá consultar en la página de Internet de la Emisora www.gimsa.com y/o www.gruma.com. Ahí se encuentra una descripción de nuestra compañía, así como la información financiera más actualizada. A su vez, el inversionista podrá solicitar copia de este documento directamente a la compañía.

La información sobre GIMSA contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto del presente reporte, ni de ningún otro documento utilizado por GIMSA para usos oficiales.

Para una atención más personalizada, puede dirigirse a nuestro departamento de Relación con Inversionistas:

Relación con Inversionistas

Teléfono: (52 81) 8399-3349

ir@gruma.com

Dirección:

Río de la Plata 407 Ote.

Col. Del Valle

San Pedro Garza García, N.L.

66220 México

Fax: (52 81) 8399-3359

2. LA COMPAÑÍA

2.1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida en Monterrey, Nuevo León, México bajo la Ley General de Sociedades Mercantiles el 12 de marzo de 1981 con una duración de 99 años. Nuestra denominación social es: Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V., no obstante, se nos conoce comercialmente también como GIMSA y MASECA. El domicilio de nuestras oficinas principales es Avenida Humberto Junco V. 2307, Torre Martel, Col. Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, 66290 México y nuestro número telefónico es (52 81) 8399-3800. Nuestro domicilio social es Monterrey, Nuevo León, México.

Iniciamos operaciones en 1949, cuando Roberto González Barrera, nuestro Presidente del Consejo de Administración, comenzó a producir y vender harina de maíz nixtamalizado en el noreste de México como una materia prima alternativa para producir tortillas. Con anterioridad a nuestra fundación, las tortillas de maíz se elaboraban mediante el proceso de masa de maíz o nixtamal (“método tradicional”). La preparación de tortillas usando el método de harina de maíz presenta ventajas incluyendo mayor eficiencia y una calidad superior. La transición gradual al método de harina de maíz ofrece oportunidades significativas para nuestro crecimiento futuro.

Creemos que somos uno de los más grandes productores de harina de maíz en México, y estimamos que nuestra harina de maíz se utiliza en aproximadamente un tercio de las tortillas de maíz consumidas en México.

Al 31 de diciembre de 2010 nuestra capacidad de producción instalada era de aproximadamente 2.8 millones de toneladas. En los últimos años la mayoría de nuestras inversiones fueron principalmente destinadas a mejoras tecnológicas y a mejoras en nuestro proceso de producción de harina de maíz.

Desde 1984, nuestras acciones Clase B se encuentran listadas en la BMV. Adicionalmente, en 1994, nuestras acciones Clase B, por medio de un programa de *American Depositary Receipts* (ADRs), fueron colocadas en el NYSE. El 15 de noviembre de 2005, los ADRs de GIMSA dejaron de cotizar en el NYSE, dándose por terminado de manera simultánea el contrato de depósito. Lo anterior con el propósito principal de concentrar las operaciones con las acciones de la compañía en la BMV, y así incrementar su bursatilidad. Asimismo, se procedió a dar por cancelado el registro de la compañía ante la SEC. Dicha cancelación se hizo efectiva el día 21 de junio de 2006. Con motivo de lo anterior, las obligaciones de GIMSA bajo la *Securities Exchange Act of 1934* (“Ley del Mercado de Valores de 1934 de los Estados Unidos de América”) y sus reformas, entre otras, como la de proporcionar información, no le serán aplicables.

2.1.1. Operaciones e Inversiones

Actualmente somos dueños de 18 molinos de harina de maíz, todos ubicados en México, típicamente cerca de regiones de cultivo de maíz y de gran consumo de tortilla. Adicionalmente, GIMSA tiene una planta de harina de trigo y otra de alimentos balanceados, las cuales fueron resultado de la adquisición de Agroinsa.

Nuestra planta ubicada en Chalco, Estado de México está temporalmente cerrada. La planta en Chalco ha estado inactiva desde octubre de 1999. Se considera que este cierre es temporal y se han establecido programas de mantenimiento requeridos para reiniciar operaciones en esta planta si el mercado llegara a presentar una mayor demanda del producto. La producción fue temporalmente absorbida por otras plantas para generar ahorros en costos fijos. Estos activos ociosos no están siendo depreciados ya que se espera recuperar el valor y la vida útil remanente se mantiene.

En años recientes, nuestras inversiones fueron principalmente destinadas a mejoras tecnológicas y a mejoras en los procesos de producción de harina de maíz y, en menor medida, para adquisiciones y expansiones. En 2005 se completó la adquisición de Agroinsa. GIMSA invirtió US\$49 millones en el periodo 2008-2010. Las inversiones de la compañía estuvieron dirigidas principalmente a mejoras en tecnología y procesos de producción de harina de maíz. Durante el primer trimestre de 2011 efectuamos inversiones por US\$6.4 millones en activo fijo de GIMSA y actualmente proyectamos inversiones por aproximadamente US\$24 millones durante 2011, las cuales serán destinadas principalmente a mejoras en tecnología y procesos de producción de harina de maíz. Al 31 de diciembre de 2010, el tamaño promedio, de nuestras plantas era de aproximadamente 20,845 metros cuadrados.

2.2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.2.1. Actividad Principal

Principales Productos

Producimos, distribuimos y vendemos harina de maíz en México, la cual se utiliza en la preparación de tortillas y otros productos relacionados. Asimismo, producimos y vendemos harina de trigo y otros productos diversos a partir de la adquisición de Agroinsa. En 2010, tuvimos ventas netas de Ps.11,889 millones. Creemos que somos uno de los productores de harina de maíz más grandes de México. Estimamos que nuestra harina de maíz se utiliza en un tercio de las tortillas de maíz consumidas en México. Vendemos harina de maíz principalmente bajo la marca MASECA®. La harina MASECA® es una harina de maíz preparada que se convierte en masa cuando se le añade agua. Esta masa de maíz puede ser comprimida al grueso requerido, cortada en la forma requerida y cocinada para producir tortillas y productos alimenticios similares.

Producimos más de 50 variedades de harina de maíz para la manufactura de diferentes productos alimenticios los cuales son desarrollados para cumplir con los requerimientos de nuestros diferentes consumidores de acuerdo al tipo de tortillas que producen y a los mercados que manejan. Vendemos harina de maíz a productores de tortillas y frituras de maíz, así como al mercado al menudeo. Nuestro principal producto de harina de maíz es una harina blanca estandarizada de textura fina utilizada en la producción de tortillas.

Las principales categorías de producto de la compañía consisten en harina de maíz en sacos de 20 kilogramos, y en presentación en paquete de un kilogramo. La participación de estos productos en el total de ingresos de la compañía para los últimos 3 ejercicios se detalla a continuación:

Por el año terminado el 31 de diciembre de:						
	2008	%	2009	%	2010	%
(miles de pesos mexicanos)						
Participación de Productos en Ventas						
Ventas de Harina						
MASECA®	Ps. 8,277,596	91%	Ps. 9,513,693	92%	Ps.11,022,032	93%
Paquete	1,261,034	14%	1,648,706	16%	1,799,138	15%
Granel	6,391,071	70%	7,628,997	74%	9,025,937	76%
Exportación	235,009	3%	235,990	2%	196,956	2%
Ventas Filiales	390,482	4%	132,115	1%	136,285	1%
Trigo	291,592	3%	256,567	3%	237,131	2%
Alimentos Balanceados ...	114,333	1%	124,089	1%	111,233	1%
Otros productos	458,687	5%	321,074	3%	382,594	3%
Total	9,142,208	100%	10,347,539	100%	11,889,275	100%

Materias Primas

El maíz es la principal materia prima requerida para la producción de harina de maíz y constituyó aproximadamente el 56% de los costos de nuestras ventas durante 2010. Adquirimos maíz principalmente de productores mexicanos, almacenes de granos, y de los mercados mundiales a precios internacionales. La mayoría de nuestras compras domésticas de maíz son realizadas mediante un programa de agricultura por contrato establecido por ASERCA. Compañía Nacional Almacenadora, S.A. de C.V., una subsidiaria nuestra, celebra los contratos y compra, monitorea, selecciona, maneja, conserva y coordina la transportación e importación del maíz.

Creemos que las diversas ubicaciones geográficas de las plantas productoras en México nos permiten obtener ahorros en la transportación y manejo de materia prima. Adicionalmente, al tener fuentes locales de maíz para nuestros molinos, podemos mejorar la comunicación con los productores locales en cuanto al tamaño y calidad de la cosecha de

maíz y podemos mantener el control de calidad. En México pagamos el maíz al momento de la entrega con el fin de fortalecer nuestra habilidad de obtener el maíz de mejor calidad bajo los mejores términos.

En la actualidad, los precios del maíz nacional en México tienden a seguir las tendencias de los precios en los mercados internacionales. Como resultado, el precio del maíz algunas veces es inestable y volátil.

Desde finales de 2006, el precio internacional de maíz fijado por la Bolsa de Chicago (Chicago Board of Trade) y el precio promedio del maíz en México, sufrieron fuertes incrementos debido a numerosos factores incluyendo el uso del maíz para la producción de etanol, un sustituto para la gasolina, así como para la fabricación de otros bio-combustibles. Consecuentemente, el precio de la harina de maíz y las tortillas de maíz, alimentos básicos en México, se incrementó como resultado de dicha alza nacional e internacional en los precios del maíz. A fin de estabilizar el precio de la tortilla y garantizar el abasto de maíz, harina de maíz y tortillas a precios accesibles para las familias mexicanas, el gobierno mexicano promovió dos acuerdos entre los participantes de la cadena de producción maíz-harina de maíz-tortilla. El primer acuerdo estuvo en vigor del 15 de enero al 30 de abril de 2007. Posteriormente, el 25 de abril de 2007 el gobierno mexicano anunció un segundo acuerdo que extendió el término del primer acuerdo hasta el 15 de agosto de 2007. Dicho término después fue extendido hasta el 31 de diciembre de 2007. No obstante que el segundo acuerdo estuvo en vigor hasta finales de 2007, las partes del acuerdo continuaron operando voluntariamente bajo sus mismos términos hasta octubre del 2008.

En virtud de la conclusión de los acuerdos mencionados anteriormente, el gobierno mexicano, creó a través de la Secretaría de Economía dentro del Acuerdo para Impulsar la Competitividad de los Sectores Industriales (“PROIND”), el Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz (“PROHARINA”). Dicho programa tenía entre sus objetivos, atenuar el impacto al consumidor final del incremento de los precios internacionales del maíz, mediante un mecanismo para el otorgamiento de apoyos al consumidor final, canalizado a través de la industria fabricante de harina de maíz, a la que pertenece la compañía. Sin embargo, el gobierno mexicano canceló el programa PROHARINA en noviembre de 2009. Como resultado de la cancelación del gobierno mexicano de este programa, en diciembre de 2009, nos vimos en la necesidad de incrementar el precio de nuestros productos para reflejar dichos costos adicionales. No podemos asegurar que seguiremos siendo candidatos a otros programas similares al de PROHARINA que pudieran ser implementados, ni podemos asegurar que el gobierno mexicano no establecerá controles de precios u otras medidas que pudieran afectar de manera adversa nuestra condición financiera y nuestros resultados de operación. Ver Sección 2.2.5 “*Legislación Aplicable y Situación Tributaria - Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz*”.

Además del maíz, otros materiales y recursos importantes utilizados en la producción de harina de maíz son materiales de empaque, agua, cal, aditivos y energía. Creemos que nuestras fuentes de suministro de estos materiales y recursos son adecuadas, aunque los precios de energía, aditivos y materiales de empaque son volátiles.

Estacionalidad

La demanda de harina de maíz varía muy poco durante el año. Después de las cosechas de mayo/junio y diciembre, cuando el maíz es más abundante y por ende, más barato, los productores de tortilla se inclinan más a comprar maíz y usar el método tradicional de masa de maíz o nixtamal. En los meses previos a dichas cosechas, el maíz es más caro y más escaso por lo que los productores de tortillas tienden a usar el método de harina de maíz.

2.2.2. Canales de Distribución

Las ventas de harina de maíz en sacos de 20 kilogramos, que representaron aproximadamente 78% de la venta de harina de la compañía durante 2010, son hechas principalmente al canal de tortillerías que es atendido directamente por nuestra fuerza de ventas bajo el esquema de preventa y de libre abordó en planta. La distribución del producto en esta presentación al establecimiento del cliente corre por su cuenta.

Por otro lado, las ventas en paquete de harina de maíz son canalizadas a través de dos mercados distintos: centros urbanos y áreas rurales. Las ventas a consumidores urbanos se hacen principalmente por medio de cadenas de supermercados que utilizan sus propios canales de distribución para distribuir harina MASECA® o a través de mayoristas que venden el producto a pequeñas tiendas de abarrotes en todo México. Las ventas a consumidores rurales son llevadas a cabo principalmente por medio del programa de abasto social del gobierno mexicano a través de

Distribuidora Conasupo, S.A. o Diconsa, S.A. de C.V., el cual consiste en una cadena de pequeñas tiendas propiedad del gobierno que suministra productos alimenticios básicos en las zonas rurales.

Nuestros productos son distribuidos por medio de empresas transportistas independientes contratadas por nosotros. Gran parte de nuestras ventas al mayoreo son efectuadas libre a bordo en nuestras plantas, especialmente aquéllas a los tortilleros. En cuanto a otras ventas, especialmente aquéllas al menudeo (paquetes de 1 kg) al gobierno de México y a las grandes cadenas de supermercados, usualmente nosotros pagamos el flete.

2.2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Nosotros no llevamos a cabo nuestras propias actividades de investigación y desarrollo en relación con el equipo para la producción de harina de maíz. En lugar de esto, contratamos ciertos servicios de tecnología y mantenimiento, con nuestra compañía afiliada Investigación de Tecnología Avanzada, S.A. de C.V. o INTASA, una empresa subsidiaria 100% propiedad de GRUMA. De acuerdo a estos contratos, cada subsidiaria operativa paga a INTASA, una cuota equivalente al 0.5% de las ventas netas consolidadas (sujeta a ciertos ajustes), las cuales fueron de Ps.49 millones, Ps.41 millones y Ps.35 millones a diciembre 31 de 2010, 2009 y 2008, respectivamente por servicios de tecnología y mantenimiento. Cada molino de harina de maíz usa tecnología propia desarrollada por INTASA.

Asimismo, GIMSA no posee derechos sobre ninguna marca, con la excepción de las marcas adquiridas por medio de la adquisición de Agroinsa, las cuales son: para harina de maíz AGROINSA®, MASAMEX®, MASAMIX®; y para harina de trigo MAYRAN®, LA ESTRELLA® y PANADERO®. En junio de 1990, GRUMA celebró un Contrato de Licencia con GIMSA en relación con el derecho no exclusivo de GIMSA a utilizar la marca MASECA® en México. Actualmente somos la única licenciataria de GRUMA de la marca MASECA® en México. MASECA® es una marca registrada en México. Actualmente, la licencia nos permite y permite a nuestras subsidiarias utilizar la marca MASECA® sin el pago de regalías. El Contrato de Licencia ha sido renovado por tiempo indefinido.

2.2.4. Principales Clientes

Vendemos harina de maíz a granel principalmente a miles de productores de tortillas y de frituras, los cuales compran la harina de maíz en sacos de 20 kilogramos. La venta de harina paquete se vende al menudeo en paquetes de un kilogramo.

La siguiente tabla establece nuestros volúmenes de ventas en paquetes y a granel de harina de maíz, de tortillas y de otros productos durante los periodos indicados:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de:					
	2008		2009		2010	
	Toneladas	%	Toneladas	%	Toneladas	%
Harina de maíz						
Granel	1,417,550	78	1,451,014	77	1,468,013	78
Paquete	268,091	15	289,731	16	290,415	15
Otros	134,930	7	133,556	7	131,317	7
Total.....	1,820,571	100	1,874,301	100	1,889,745	100

Nuestra base de consumidores de harina de maíz a granel se compone principalmente de pequeños productores de tortillas o tortillerías, los cuales compran la harina de maíz en sacos de 20 kilogramos y producen tortillas en sus instalaciones, las cuales son vendidas localmente y directamente por ellos. Las ventas en paquete de harina de maíz son canalizadas a través de dos mercados distintos: centros urbanos y áreas rurales. Las ventas a consumidores urbanos se hacen principalmente por medio de cadenas de supermercados que utilizan sus propios canales de distribución para distribuir harina MASECA® o a través de mayoristas que venden el producto a pequeñas tiendas de abarrotes en todo México. Las ventas a consumidores rurales son llevadas a cabo principalmente por medio del programa de abasto social del gobierno mexicano a través de Distribuidora Conasupo, S.A. o Diconsa, S.A. de C.V., el cual consiste en una cadena de pequeñas tiendas propiedad del gobierno que suministra productos alimenticios básicos en las zonas rurales. Actualmente, ninguno de nuestros clientes concentra más del 7% de nuestras ventas.

En México, la industria de producción de tortillas está altamente fragmentada, integrada principalmente por tortillerías, muchas de las cuales continúan utilizando, en nuestra opinión, el relativamente ineficiente método tradicional de masa de maíz para la producción de tortillas. Estimamos que el método tradicional es utilizado para hacer aproximadamente la mitad de todas las tortillas producidas en México. Los productores de tortilla que no utilizan harina de maíz compran masa de los productores de masa, o compran y muelen su propio maíz para producir su propia masa en sus propias instalaciones.

Este método tradicional es una práctica rudimentaria que requiere mayor energía, tiempo y mano de obra, debido a que implica cocer el maíz en agua con cal, moler el maíz cocido, crear y formar la masa y finalmente obtener tortillas de dicha masa. Somos los pioneros del método de harina de maíz bajo el cual molem el maíz en nuestras instalaciones hasta convertirlo en harina de maíz. Los productores y consumidores de tortillas, una vez que consiguen la harina de maíz, simplemente añaden agua y posteriormente transforman la harina en masa para producir tortillas. Creemos que la preparación de las tortillas utilizando el método de la harina de maíz posee varias ventajas sobre el método tradicional. Nuestros estudios internos demuestran que el método de harina de maíz consume menos agua, electricidad, combustible y mano de obra. Estimamos que un kilogramo de maíz procesado por medio del método de harina de maíz genera en promedio una mayor cantidad de tortillas que la misma cantidad de maíz procesado utilizando el método tradicional. La harina de maíz es más fácil de transportar y más higiénica que la masa de maíz y tiene un periodo de caducidad de aproximadamente tres meses, comparado con uno o dos días para la masa de maíz. El mercado de masa de maíz está limitado en virtud de la naturaleza perecedera del producto, restringiendo las ventas de la mayoría de los productores de masa de maíz a sus áreas geográficas inmediatas. Adicionalmente, la harina de maíz, al tener mayor duración de caducidad, facilita la producción de tortillas por consumidores rurales, en donde las tortillerías son relativamente escasas.

Creemos en los beneficios de nuestro método de harina de maíz y, por ende, creemos que tenemos importantes oportunidades de crecimiento al promover la transición a nuestro método. La harina de maíz es utilizada principalmente para elaborar tortillas de maíz, un producto básico en la dieta alimenticia mexicana. La industria de la tortilla es una de las más grandes de México, ya que la tortilla constituye el componente individual más importante de la industria alimenticia de México. Sin embargo, todavía existe la renuencia a abandonar la práctica tradicional, particularmente en las partes del centro y sur de México, ya que los productores de masa y/o productores de tortilla que usan el método tradicional incurren en menores gastos al trabajar en una economía informal. Además, generalmente a estos productores no se les requiere cumplir con las reglamentaciones ambientales, lo cual también representa ahorros para ellos. En la medida que las regulaciones en México sean aplicadas y que tanto nosotros como nuestros competidores estemos en las mismas circunstancias, esperamos vernos beneficiados de estos eventos.

Hemos incursionado en varios programas para promover la venta de harina de maíz con las tortillerías y los consumidores. Ofrecemos incentivos a nuestros clientes actuales y potenciales, como los industriales de la masa y la tortilla, para que se conviertan del método tradicional de masa de maíz al método de harina de maíz. Los principales incentivos que ofrecemos incluyen una amplia gama de productos de la mejor calidad que satisfacen las diversas necesidades de producción de los distintos tipos de tortilla que vendan o produzcan los clientes, así como nueva maquinaria de fácil manejo diseñada específicamente para usuarios con volúmenes bajos, financiamiento y capacitación personalizada. Por ejemplo, para asistir a productores de tortilla del método tradicional en hacer la transición a harina de maíz, les vendemos mezcladoras diseñadas especialmente por Tecномаíz, S.A. de C.V., o Tecномаíz, una de las subsidiarias de GRUMA encargada de investigación y desarrollo. También apoyamos a nuestros clientes tortilleros a mejorar sus ventas al dirigir promociones al consumidor para elevar lo atractivo de los productos e incrementar el consumo, lo cual contribuye a aumentar las ventas de harina de maíz y el valor de la marca MASECA®. Los esfuerzos para incrementar ventas y reforzar el posicionamiento de la marca en los consumidores incluyen anuncios de televisión y radio en horario “triple A”, así como con publicidad en panorámicos, revistas y transporte urbano. También apoyamos a nuestros clientes tortilleros a mejorar sus ventas al dirigir promociones al consumidor para incrementar la rotación de los productos e incrementar el consumo, lo cual contribuye a aumentar las ventas de harina de maíz y el valor de la marca MASECA®.

En 2010, los equipos de ventas especializados por canal continuaron con sus esfuerzos de ofrecer un mejor y más personalizado servicio a diferentes tipos de clientes con los diferentes formatos de atención y venta que hemos desarrollado. Buscaremos consolidar la operación de los nuevos programas de venta a nivel nacional para fortalecer nuestras relaciones comerciales con nuestros clientes actuales con mayor énfasis en la expansión de nuestra cobertura

en áreas de bajo consumo de harina de maíz para poder atraer nuevos clientes con programas diseñados específicamente para estos mercados.

GIMSA ha implementado iniciativas orientadas a desarrollar un exitoso modelo de negocio para que sus clientes incrementen el consumo de productos a base de harina de maíz en general y, en específico, para que se aumente de la venta de los productos de los clientes. La estrategia de GIMSA está basada en ofrecer una propuesta integral de negocio que incluye objetivos en cuestión de productos, servicios y mercadotecnia:

- iniciativas diseñadas para fortalecer las relaciones comerciales con nuestros clientes actuales, ofreciendo principalmente un servicio al cliente así como un programa de ventas más personalizado, incluyendo el desarrollo de amplios modelos de negocios;
- iniciativas diseñadas para aumentar la cobertura en regiones con bajo consumo de harina de maíz con promociones especiales adaptadas específicamente para estos mercados;
- soporte individualizado tomando en cuenta el tipo de maquinaria requerida por cada uno de nuestros clientes, por medio de financiamiento y capacitación;
- asistencia a nuestros clientes para el desarrollo de nuevos métodos que aumenten la rentabilidad del negocio por medio de una mayor penetración de mercado y mayores ventas;
- desarrollo de promociones de mercadotecnia a la medida para aumentar el consumo en ciertos segmentos de mercado; y
- apoyo a nuestros clientes en el desarrollo de productos con mayores márgenes como lo son los totopos de maíz, *taco shells* y tortillas para enchilada, adaptando nuevas tendencias de consumo.

Continuamos trabajando con nuestros clientes para reforzar estas iniciativas y seguiremos enfocándonos en proveer la harina de maíz requerida por nuestros clientes de acuerdo a sus necesidades y en asistirlos con la capacitación y el soporte técnico que los ayudará a crear una operación más redituable.

Implementamos una campaña nacional publicitaria resaltando los atributos de nuestro producto, específicamente en cuestiones de naturalidad, salud y nutrición. Promovimos en nuestra comunicación el consumo de la tortilla de maíz y en especial de las elaboradas con MASECA®. Durante 2010 la campaña de comunicación de MASECA® destacó los atributos y beneficios nutrimentales de las tortillas hechas con MASECA®: 50 calorías, ácido fólico, energía, calcio, zinc y fibra. Incluimos nuevos atributos como ácido fólico y zinc, los cuales cumplen con las nuevas fórmulas derivadas de la nueva normatividad de enriquecimiento de harinas. Lanzamos una campaña soportada en diversos medios como televisión, revistas, Prensa y transporte urbano que comunicaba los atributos de las tortillas hechas con MASECA® por porción mostrando al consumidor otros alimentos equivalentes para el mismo atributo, de una manera sencilla y clara. Creemos que la marca MASECA® se encuentra en sus niveles históricos más altos en los indicadores de reconocimiento de marca. En 2010 GRUMA lanzó la campaña del Bicentenario de la Independencia de México también soportada por medios masivos de comunicación, con importantes patrocinios como la serie de televisión “Gritos de Muerte y Libertad”, donde aparecía el logotipo de MASECA® en toda esta campaña.

En 2010 implementamos promociones innovadoras destacando la Ola Verde MASECA® donde participaron clientes industriales y consumidores logrando resultados positivos en ventas, harinización, fortalecimiento de vínculos con nuestros clientes y fortalecimiento de la marca MASECA®. La promoción al consumidor fue soportada en medios masivos de comunicación.

GRUMA ha continuado innovando en sus procesos tecnológicos y como resultado tenemos dos nuevas harinas que se integraron al portafolio de productos de nuestra marca MASECA. Estas harinas pertenecen a la nueva generación de harinas desde el punto de vista tecnológico y nutritivo. Como todas nuestras harinas MASECA, son harinas elaboradas a partir de granos enteros. Pero además estamos logrando un mayor aprovechamiento de todos los nutrientes del grano de maíz nixtamalizado permitiendo un mejor balance nutricional que las harinas tradicionales, ya que mantienen el contenido proteico, vitamínico y de minerales, incrementan la proporción de fibra dietética y reducen

el índice glucémico de las harinas. Además de los beneficios mencionados, la tecnología de producción es más eficiente en cuanto a consumos de agua y energía.

GIMSA tuvo importantes iniciativas como empresa socialmente responsable, un ejemplo es el cambio que se hizo en el empaque, lo cual generó 3 importantes beneficios en cuestiones de contribución al medio ambiente al, ahorro en costos y empaque más resistente

2.2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Normatividad en Materia Ambiental

Nuestras operaciones mexicanas están sujetas a leyes y reglamentos mexicanos a nivel federal, estatal y municipal relacionados con la protección del ambiente. Las leyes ambientales principales son la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente (“LEGEEPA”) cuya observancia es competencia de la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (“SEMARNAT”) y la Ley Federal de Derechos (“LFD”). Bajo la LEGEEPA, cada una de nuestras plantas productoras de harina de maíz, harina de trigo y tortillas empaquetadas requiere obtener una licencia de operación de las autoridades estatales de ecología al comienzo de operaciones, y después presentar periódicamente un certificado de operación a fin de conservar su licencia de operación. Adicionalmente, la LFD establece que las plantas productoras mexicanas paguen una cuota por consumo de agua y descarga de aguas residuales al drenaje, cuando la calidad de dicha agua exceda los límites establecidos por la ley. Se han promulgado reglas relacionadas con sustancias peligrosas en agua, aire y contaminación de ruido. En particular, las leyes y reglamentos ambientales mexicanos establecen que las sociedades mexicanas deben presentar informes de manera periódica en relación con emisiones al aire y al agua de residuos peligrosos. Asimismo, establecen estándares para la descarga de aguas residuales. También debemos cumplir con reglamentos de zonificación, así como reglamentos relacionados con la salud, condiciones de trabajo y asuntos comerciales. SEMARNAT y la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente pueden instaurar procedimientos administrativos y penales en contra de sociedades que violen las leyes ambientales, así como cerrar establecimientos que no cumplan con las mismas.

Creemos que actualmente cumplimos con todos los aspectos relevantes de la normatividad ambiental mexicana. El nivel regulatorio ambiental y su ejecución en México se ha incrementado en años recientes. Esperamos que esta tendencia continúe y que se acelere por acuerdos internacionales entre México y los Estados Unidos de América. A medida que nueva normatividad ambiental sea emitida en México, podríamos estar obligados a incurrir en inversiones adicionales a fin de cumplir con las mismas. La administración no tiene conocimiento de ningún cambio regulatorio pendiente que pudiera requerir inversiones adicionales en cantidades substanciales.

Normatividad en Materia de Competencia Económica

La Ley Federal de Competencia Económica (“LFCE”) y el Reglamento de la Ley Federal de Competencia Económica (“RLFCE”), regulan en México el proceso de competencia y libre concurrencia mediante la prevención y eliminación de monopolios y prácticas monopólicas. Dicha normatividad somete a la aprobación del gobierno mexicano ciertas fusiones y adquisiciones, entre otro tipo de concentraciones de carácter económico. La LFCE le concede al gobierno la autoridad de establecer control de precios para productos y servicios de interés nacional establecidos como tales mediante decreto Presidencial y estableció a la Comisión Federal de Competencia (“CFC”) para ejecutar dicha ley. Ciertas fusiones y adquisiciones que pudieran restringir el comercio o que pudieran resultar en prácticas monopólicas o anticompetitivas o concentraciones deben ser notificadas y sometidas a la aprobación de la CFC. La LFCE pudiera potencialmente limitar nuestras combinaciones de negocios, fusiones o adquisiciones, y pudiera sujetarnos a un mayor escrutinio en el futuro en virtud de nuestra presencia en el mercado, aunque ha tenido poco efecto en nuestras operaciones, y no creemos que esta legislación pudiera tener un efecto substancialmente adverso en nuestras operaciones de negocio existentes o en desarrollo.

Normatividad en Materia Fiscal y Situación Tributaria

De acuerdo con la legislación fiscal vigente la compañía tiene la obligación de determinar y pagar diversos impuestos, principalmente: el Impuesto sobre la Renta (“ISR”), el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) y el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”). Asimismo, también tiene la obligación de retener y enterar los impuestos (ISR y/o IVA) sobre sueldos, honorarios, fletes y arrendamientos pagados.

ISR. El ISR se determina aplicando la tasa del 30% para los ejercicios de 2010, 2011, y 2012; del 29% para 2013; y del 28% para el 2014, sobre el resultado fiscal obtenido al restar de los ingresos acumulables las deducciones autorizadas y las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de años anteriores. Para el ejercicio de 2010, la tasa aplicable fue del 30%.

IETU. Desde el 1 de enero de 2008 la compañía también tiene la obligación de determinar y pagar el IETU. Dicho impuesto se determina aplicando la tasa del 17.5% a la diferencia entre ingresos y gastos efectivamente cobrados y pagados en el ejercicio.

IVA. Los principales productos vendidos por la compañía son sujetos del IVA a la tasa del 0%. Mensualmente la compañía debe reportar el IVA causado o a favor; el cual se determina restando al IVA causado por la venta de bienes y servicios, el IVA pagado en la compra de bienes y servicios. Debido a que los servicios pagados y algunas compras están sujetos a la tasa del 16% (previo al 1° de enero de 2010 la tasa aplicable era del 15%), mensualmente se determinan saldos a favor.

Los saldos a favor son recuperados mensualmente mediante trámite realizado ante el Servicio de Administración Tributaria de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México.

Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz

En virtud de la conclusión de los acuerdos para la estabilización del precio de la tortilla promovidos por el gobierno mexicano entre los participantes de la cadena de producción maíz-harina de maíz-tortilla vigentes desde el 15 de enero de 2007 hasta el 31 de octubre de 2008, se creó por parte de la Secretaría de Economía dentro del Acuerdo para Impulsar la Competitividad de los Sectores Industriales (“PROIND”), el Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz (“PROHARINA”).

Dicho programa tenía entre sus objetivos, atenuar el impacto al consumidor final del incremento de los precios internacionales del maíz, mediante un mecanismo para el otorgamiento de apoyos al consumidor final, canalizado a través de la industria fabricante de harina de maíz, a la que pertenece la compañía. Sin embargo, el gobierno mexicano canceló el programa PROHARINA en noviembre de 2009. Como resultado de la cancelación del gobierno mexicano de este programa, en diciembre de 2009, nos vimos en la necesidad de incrementar el precio de nuestros productos para reflejar dichos costos adicionales. No podemos asegurar que seguiremos siendo candidatos a otros programas similares al de PROHARINA que pudieran ser implementados, ni podemos asegurar que el gobierno mexicano no establecerá controles de precios u otras medidas que pudieran afectar de manera adversa nuestra condición financiera y nuestros resultados de operación.

Programa de Apoyos a la Comercialización del Maíz

La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, (“SAGARPA”), a través del programa de Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria (“ASERCA”), un organismo descentralizado de esta secretaría, instrumenta un nivel mínimo de precio por tonelada producida y comercializada para los granos y oleaginosas, con objeto de asegurarles un ingreso a los agricultores. Dentro de sus programas, ASERCA tiene implementado un programa diseñado para promover la comercialización de maíz prácticamente en todo el país. A través de este programa el productor vende al comprador antes o después de la siembra del cultivo, a través de la celebración de contratos de compra-venta a término, bajo condiciones específicas.

ASERCA tiene los siguientes objetivos:

- Garantizar la comercialización de las cosechas, 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, el cual se determina en base a los precios de mercados internacionales, más una fórmula base determinada para cada región.

- Para este programa, ASERCA cuenta con 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 modificados o cancelados por el gobierno mexicano, pudiera ser que incurramos en costos adicionales para la compra de maíz y, por lo tanto, pudiera ser que necesitemos subir los precios de nuestros productos para reflejar dichos costos adicionales.

2.2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2010, la compañía tenía 3,691 colaboradores, de los cuales 1,589 eran sindicalizados. Cada una de las 20 plantas tiene su propio contrato colectivo de trabajo. Asimismo, la mayoría de los sindicalizados de las plantas pertenecen a confederaciones nacionales de sindicatos de trabajadores tales como la Confederación Revolucionaria de Obreros Mexicanos (“CROM”), Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (“CROC”) y Confederación de Trabajadores Mexicanos (“CTM”). La mayoría de las revisiones salariales se realizan anualmente, generalmente en los meses de enero o febrero. Creemos que las relaciones con nuestros sindicalizados y sus sindicatos son buenas. De nuestro total de colaboradores al 31 de diciembre de 2010, aproximadamente 57% eran no sindicalizados y 43% eran sindicalizados. El total de colaboradores para 2009 y 2008 fueron de 3,399 y 3,332, respectivamente.

2.2.7. Desempeño Ambiental

GIMSA cuenta con políticas ambientales, relacionadas con la disminución y prevención de contaminación ambiental en todas sus plantas y con programas para la protección del medio ambiente. Nuestro sistema ambiental, a través de nuestras filiales INTASA y CIASA, ha llevado a cabo investigaciones y ha desarrollado tecnología enfocada a mantener nuestras plantas dentro de los parámetros permitidos por las normas y leyes ecológicas mexicanas. Las actividades propias de la empresa no representan un riesgo ambiental.

GIMSA mantiene a la fecha de este informe el reconocimiento ambiental de ISO 14001 obtenido para seis de sus plantas.

2.2.8. Información de Mercado

Enfrentamos competencia en tres niveles: de otros productores de harina de maíz, de vendedores de masa de maíz y de muchas tortillerías que producen su masa de maíz en sus propias instalaciones. Nuestras estimaciones indican que alrededor de la mitad de los productores de tortillas continúan utilizando el método tradicional de la masa de maíz. Nuestro mayor desafío en incrementar el uso de harina de maíz es la subsistencia de dicho método tradicional.

En el mercado de harina de maíz nuestros principales competidores son Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., Molinos Anáhuac, S.A. de C.V., Hari Masa, S.A. de C.V., Cargill de México, S.A. de C.V., y varios productores regionales de harina de maíz.

Competimos con otros productores de harina de maíz en base a calidad, reconocimiento de marca, tecnología, servicio al cliente y cobertura nacional. Creemos que tenemos ciertas ventajas competitivas que resultan de nuestra tecnología, economías de escala y gran cobertura geográfica, las cuales pueden otorgarnos oportunidades para obtener materias primas de manera más efectiva y reducir costos de transportación.

2.2.9. Estructura Corporativa

Somos una subsidiaria de GRUMA, una empresa tenedora mexicana con operaciones en México, Estados Unidos de América, Venezuela, Centroamérica, Ecuador, el Reino Unido, Holanda, Italia, Ucrania, Australia, Malasia y China. Nuestras empresas filiales producen harina de maíz y de trigo en otros países, así como tortillas empacadas y otros productos derivados del maíz y del trigo. En 2010, nuestras ventas representaron el 26% de las ventas totales de GRUMA.

Somos una empresa controladora sin activos significativos excepto por las acciones de nuestras subsidiarias. Actualmente somos dueños totales o mayoritarios de las siguientes subsidiarias consideradas significativas para la

compañía, mismas que representan, en lo individual, más del 10% del total de los activos totales de GIMSA o más del 10% del total de las ventas consolidadas.

Subsidiarias Significativas:	% de Participación
Molinos Azteca, S.A. de C.V.	100%
Molinos Azteca de Chalco, S.A. de C.V.	63.43%
Compañía Nacional Almacenadora, S.A. de C.V.	100%
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V.	100%

Además de las subsidiarias anteriormente mencionadas, contamos con otras 17 subsidiarias, las cuales no son consideradas significativas de acuerdo a la normatividad aplicable. Todas nuestras subsidiarias se encuentran constituidas en México. La mayoría de nuestras subsidiarias se dedican a la producción de harina de maíz y actividades relacionadas, incluyendo la contratación de compra de maíz y otras materias primas. En un menor grado, contamos con subsidiarias dedicadas a la producción de harina de trigo y de otros productos.

2.2.10. Descripción de sus Principales Activos

Al 31 de diciembre de 2010 contábamos con 18 plantas de harina de maíz, una planta de harina de trigo y una planta de otros productos diversos, con una capacidad instalada total anual de 2.8 millones de toneladas. Dichos activos son propiedad de las subsidiarias de la compañía y ninguno ha sido otorgado en garantía para la obtención de créditos. La siguiente tabla resume la ubicación, producto, tamaño, capacidad instalada y porcentaje de utilización de nuestras plantas:

Planta	Ubicación	Producto	Tamaño Aproximado (metros cuadrados)	Capacidad Instalada (miles de toneladas)	% de Utilización (anualizado)
Chihuahua	Chihuahua, Chih.	Harina de Maíz	18,400	126	79%
Nuevo León	Guadalupe, N.L.	Harina de Maíz	25,200	246	76%
Tampico	Altamira, Tamps.	Harina de Maíz	9,800	84	84%
Río Bravo	Río Bravo, Tamps.	Harina de Maíz	20,800	84	70%
Chiapas	Ocozocutzta, Chis.	Harina de Maíz	25,900	162	86%
Obregón	Obregón, Son.	Harina de Maíz	10,200	84	66%
Mexicali	Mexicali, B.C.	Harina de Maíz	26,000	162	52%
La Paz	Cd. Constitución, B.C.S.	Harina de Maíz	8,800	19	99%
Nayarit	Acaponeta, Nay.	Harina de Maíz	14,100	126	73%
Culiacán	Culiacán, Sin.	Harina de Maíz	7,500	46	81%
Bajío	Silao, Gto.	Harina de Maíz	34,100	243	66%
Jalisco	Guadalajara, Jal.	Harina de Maíz	31,000	162	62%
México	Teotihuacan, Edo. de México.	Harina de Maíz	31,700	288	86%
Chinameca	Chinameca, Ver.	Harina de Maíz	18,600	168	89%
Veracruz	Veracruz, Ver.	Harina de Maíz	28,800	162	74%
Mérida	Mérida, Yuc.	Harina de Maíz	32,100	162	87%
Chalco	Chalco, Estado de México	Harina de Maíz	25,600	243	0%
Celaya	Celaya, Gto.	Harina de Maíz	7,400	90	0%
Monterrey	Guadalupe, N.L.	Harina de Maíz y Otros Productos	23,000	104	90%
Monterrey	Guadalupe, N.L.	Harina de Trigo	17,900	82	91%

Todos los activos físicos propiedad de la compañía, o que se encuentran bajo su control y custodia, se encuentran cubiertos en forma amplia por la mayoría de los riesgos asegurable en los mercados internacionales de seguro y reaseguro.

2.2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Estamos involucrados en varios procedimientos legales dentro de lo que se considera el curso ordinario de los negocios. No anticipamos que dichos procedimientos, individualmente o en conjunto, tengan un efecto substancialmente adverso en nuestros resultados de operación o situación financiera. No nos encontramos en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

2.2.12. Acciones Representativas del Capital Social

Al 29 de abril de 2011, el capital suscrito y pagado de la compañía estaba integrado por 918,405,000 acciones, mismo que se encontraba dividido en: 504,150,300 Acciones Comunes Clase A o Acciones A (las cuales representan el 54.9% del total del capital social) y 414,254,700 Acciones Comunes Clase B o Acciones B (las cuales representan el 45.1% del total del capital social). Dichas acciones no tienen valor nominal. Cada acción, sin importar la clase, le da derecho al tenedor a un voto en cualquier asamblea general de accionistas. Durante los últimos 3 ejercicios, la compañía no ha realizado ninguna modificación a su capital social.

2.2.13. Dividendos

Nuestra habilidad para pagar dividendos está limitada conforme a las leyes mexicanas y nuestros estatutos sociales. Por ser una empresa tenedora sin operaciones significativas propias, tenemos utilidades disponibles para pagar dividendos en la medida que recibimos dividendos de nuestras subsidiarias. La habilidad de nuestras subsidiarias para realizar distribuciones a nosotros también se encuentra limitada por sus estatutos sociales y la legislación mexicana. En virtud de lo anterior, no podemos asegurarle que pagaremos dividendos, y si pagamos dividendos, no podemos garantizar que sean comparables a los pagados en años anteriores.

Conforme a las leyes mexicanas y nuestros estatutos sociales, la declaración, monto y pago de dividendos está determinado por el voto mayoritario de los tenedores de las acciones en circulación representadas en una asamblea de accionistas debidamente convocada. La cantidad de cualquier dividendo futuro dependerá de, entre otras cosas, los resultados de operación, la situación financiera, requerimientos de efectivo, pérdidas de ejercicios fiscales anteriores, perspectivas futuras y otros factores considerados relevantes por el Consejo de Administración y los accionistas.

Bajo las leyes mexicanas, las sociedades solamente pueden pagar dividendos:

- De utilidades reflejadas en los estados financieros anuales que sean aprobados por los accionistas en una asamblea debidamente convocada;
- Una vez que las pérdidas existentes aplicables a años anteriores hayan sido recuperadas o absorbidas por el capital social;
- Cuando por lo menos el 5% de las utilidades netas del año fiscal en cuestión hayan sido destinadas a una reserva legal hasta que el monto de dicha reserva sea equivalente al 20% del capital social pagado de la sociedad; y
- Una vez que los accionistas hayan aprobado el pago de los dividendos en cuestión en una asamblea debidamente convocada.

Durante 2011, GIMSA acordó pagar dividendos por Ps. 918 millones, en términos nominales, que fueron distribuidos a los accionistas en mayo 24 de 2011. Durante 2010, 2009 y 2008, GIMSA pagó dividendos anuales a sus accionistas, en pesos nominales, por Ps.367 millones, Ps.992 millones y Ps.303 millones, respectivamente. Durante 2010, 2009 y 2008, GIMSA pagó dividendos por acción en pesos nominales por Ps.0.40, Ps.1.08 y Ps.0.33, respectivamente.

2.2.14. Controles Cambiarios y Otras Limitaciones Que Afecten a los Tenedores de los Títulos

No aplica.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Interpretación de la Información Financiera

La información seleccionada del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 2010 y la información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado para los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 y sus notas correspondientes incluidas más adelante se derivaron de nuestros estados financieros consolidados. Dicha información deberá ser interpretada en conjunto con, y se complementa en su totalidad por, la referencia a nuestros estados financieros consolidados, incluyendo sus notas, mismas que se reflejan en este reporte anual.

Nuestros estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con las Normas de Información Financiera (“NIF Mexicanas”) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”) para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la compañía. De esta manera la administración de la compañía siguió el criterio de presentar el estado de resultados con base a su función, ya que al agrupar sus costos y gastos de forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad. En este mismo sentido se presenta por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que la compañía ha presentado regularmente.

Comparabilidad de la Información Financiera

El 1 de enero de 2008 entró en vigor la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la cual establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, con base en el entorno inflacionario del país. Conforme a los lineamientos de la NIF B-10, siempre y cuando la inflación no exceda del 26% en los últimos tres ejercicios, los efectos de la inflación en la información financiera no serán aplicables, y debido a que la inflación acumulada por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 no supera el 26% requerido, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados con base en el principio de costo histórico original modificado (es decir, los efectos de operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales). Por lo anterior, la información financiera correspondiente a los años 2006 y 2007, que se presenta, para fines comparativos, se expresa en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, basados en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”), publicado por el Banco de México.

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

2006	2007	2008	2009	2010
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

(miles de pesos mexicanos salvo monto de acciones e importes por acción)⁽¹⁾

Información del Estado de Resultados

Ventas netas	Ps. 7,665,950	Ps. 9,011,995	Ps. 9,142,208	Ps. 10,347,539	Ps. 11,889,275
Costo de ventas	(5,385,101)	(6,839,248)	(6,354,452)	(7,345,074)	(8,640,904)
Utilidad bruta	2,280,849	2,172,747	2,787,756	3,002,465	3,248,371
Gastos de operación	(1,426,831)	(1,386,369)	(1,470,067)	(1,734,694)	(1,976,657)
Utilidad de operación.....	854,018	786,378	1,317,689	1,267,771	1,271,714
Resultado integral de financiamiento, neto ⁽²⁾	26,935	14,367	(91,774)	11,163	46,539
Otros (gastos) productos, neto ⁽³⁾	(47,716)	(70,377)	(29,135)	(21,400)	(51,823)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad e interés minoritario.....	833,237	730,368	1,196,780	1,257,534	1,266,430
Impuestos a la utilidad (causado y diferido)	(249,466)	(172,217)	(346,962)	(360,218)	(388,178)
Utilidad neta mayoritaria	570,594	550,976	849,818	881,578	868,465
Utilidad por acción (pesos) ⁽⁴⁾	0.62	0.61	0.93	0.98	0.96
Dividendos por acción (pesos)	0.59	0.34	0.33	1.08	0.40
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles).....	918,405	918,405	918,405	918,405	918,405

Al 31 de diciembre de:

	2006	2007	2008	2009	2010
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

(miles de pesos mexicanos salvo monto de acciones e importes por acción)⁽¹⁾

Información del Estado de Situación Financiera:

Inventarios.....	Ps. 1,394,232	Ps. 1,623,812	Ps. 2,226,635	Ps. 2,129,830	Ps. 2,568,310
Propiedad, planta y equipo, neto.....	4,637,404	4,562,630	4,356,123	4,294,180	4,208,221
Total activo.....	9,305,239	8,875,173	9,188,106	9,878,420	10,326,903
Deuda a corto plazo	40,793	347,093	-	157,973	-
Deuda a largo plazo	356,966	-	-	386,681	-
Impuesto sobre la renta diferido	910,423	821,618	788,325	693,662	597,884
Capital social.....	3,913,483	3,913,483	517,415	517,415	517,415
Total capital contable	7,168,900	6,831,469	7,090,394	6,965,863	7,463,654

1. La información financiera seleccionada correspondiente a los años 2006, y 2007 que se presenta, para fines comparativos, se expresa en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007. La información financiera seleccionada correspondiente a los años 2008, 2009 y 2010 que se presenta se expresa en pesos nominales. Ver Sección 1.2.2. "Información Financiera Seleccionada - Comparabilidad de la Información Financiera".
2. Incluye gastos financieros, productos financieros, pérdida monetaria, neta y ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria, neta.
3. Las cifras de 2006, 2007 y 2008 incluyen la reclasificación de PTU para efectos de presentación.
4. Calculado sobre la base del promedio ponderado de acciones en circulación. Ver Nota 2-O de nuestros estados financieros consolidados de 2010.

3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

El ámbito geográfico donde se desarrollan los negocios de la compañía está en la totalidad de la República Mexicana por lo que no se presenta una separación de su información financiera por zona geográfica.

La cobertura de mercado de GIMSA está dirigida al mercado mexicano, sin embargo en los últimos años la compañía ha estado exportando harina de maíz a los Estados Unidos a través de ventas a una compañía filial en ese país. El volumen de ventas de exportación por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 fue de 44,242 toneladas, 32,839 toneladas, y 29,373 toneladas, respectivamente, representando el 2.4%, 1.8% y 1.6% del volumen vendido en esos años, respectivamente.

3.3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

En agosto de 2005, GIMSA adquirió la totalidad de las acciones del capital social de Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V. y Agroinsa de México, S.A. de C.V. De acuerdo con los términos del contrato, GIMSA pagó una cantidad inicial de \$4 millones de dólares, \$3.6 millones de dólares en agosto de 2006, \$3.6 millones de dólares en agosto de 2007, y \$9.8 millones de dólares y \$22 millones de dólares, ambos con vencimiento en agosto de 2008, los cuales fueron liquidados de acuerdo a lo estipulado en los contratos respectivos. A esta fecha ya no existe ningún adeudo por este concepto.

El 3 de abril de 2009, GIMSA celebró un crédito quirografario a un plazo de 5 años con Banco Nacional de Comercio Exterior, SNC ("BANCOMEXT") por la cantidad de Ps.398.7 millones. Este crédito devenga una tasa de interés variable de TIIE + 5.0% anual, pagadero trimestralmente y cuenta con amortizaciones trimestrales y consecutivas iniciando las primeras 8 amortizaciones con un 0.5% del capital y los siguientes doce pagos por el importe correspondiente al 8% del capital. Este crédito fue liquidado en su totalidad anticipadamente el 18 de diciembre de 2010.

3.4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA

3.4.1. Políticas Críticas de Contabilidad

La Sección de Resultados de Operación analiza cierta información financiera incluida en nuestros estados financieros consolidados, los cuales fueron elaborados de acuerdo con las NIF Mexicanas. La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF Mexicanas requiere que la administración de la compañía haga algunas

estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de ciertos ingresos, costos y gastos a las fechas y años que se informan; asimismo, pudieran afectar la revelación de activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas.

Hemos identificado las NIF Mexicanas más críticas que involucran un mayor grado de criterio y complejidad y que la administración considera que son importantes para un mejor entendimiento de nuestra posición financiera y de los resultados de operación. Dichas políticas se describen a continuación.

Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2010, los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010, los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su costo histórico modificado. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en costo histórico modificado menos el valor de desecho y en las vidas útiles estimadas de los bienes. Las vidas útiles remanentes de los activos se resumen como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	14
Maquinaria y equipo	7
Software	1

Los arrendamientos financieros de propiedades, plantas y equipos son capitalizados cuando se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los financiamientos otorgados por el arrendador para la adquisición de los bienes se reconocen en los resultados del período conforme se devengan.

Las reparaciones y el mantenimiento se cargan a los resultados conforme se incurren. El costo de las mejoras mayores se capitaliza. El costo de intereses, el efecto cambiario y otros costos asociados a financiamientos invertidos en activos fijos cuya adquisición requiera de un periodo sustancial para estar en condiciones para su uso, se capitalizan formando parte del costo de adquisición o inversión de estos activos. El costo de construcción de los inmuebles, maquinaria y equipo que requieren de un periodo sustancial para estar en condiciones para su uso, incluye la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho periodo, y atribuible a su construcción. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

La utilidad o la pérdida en la venta o retiro de activos se reconocen en resultados como "Otros productos (gastos), neto". Los costos de adquisición, desarrollo e implementación de software para uso interno se capitalizan y se amortizan en base a su vida útil estimada la cual inicia cuando el software se encuentra listo para usarse. El valor de estos activos está sujeto a pruebas de deterioro cuando se presentan ciertas circunstancias como se señala en la Nota 2 J de nuestros estados financieros consolidados de 2010.

La Compañía aplica pruebas de deterioro a sus propiedades, planta y equipo, intangibles de vida útil definida, exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas 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 exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas son sujetos a pruebas de deterioro al menos en forma anual.

El valor de recuperación de los activos que son conservados por la Compañía para su utilización es el mayor entre (1) el valor razonable del activo de larga duración o grupo de activos menos su costo de disposición, es decir, el monto que se obtendría de la venta del activo de larga duración o grupo de activos en una transacción entre partes conocedoras y dispuestas, menos sus costos de disposición y (2) el valor en uso del activo de larga duración o grupo de activos representado por sus flujos de efectivo descontados a valor presente, utilizando la tasa que refleje la

determinación actual del valor del dinero a través del tiempo, así como los riesgos específicos al activo de larga duración o grupo de activos, que no hayan sido considerados en la tasa de descuento. La Compañía reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros excede el valor de recuperación estimado de los activos.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 no hubo necesidad de realizar ajuste por deterioro. Durante el 2009 el ajuste reconocido por la Compañía fue de \$26,799 registrado en los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto.

El valor de los activos disponibles para su venta se determina utilizando el menor entre el valor en libros o el valor razonable menos los costos para vender. La Compañía reconoce una pérdida por deterioro por el excedente del valor en libros sobre el valor razonable menos los costos de disposición. Estos activos no se deprecian o amortizan.

Intangibles

Los activos intangibles con vida útil determinada se amortizan por el método de línea recta sobre el valor actualizado en periodos que fluctúan entre 5 y 20 años en base a la vida limitada por factores contractuales, económicos, legales o regulatorios que pudieran limitar las vidas útiles. Los activos intangibles con vida indefinida no se amortizan.

La identificación y medición del deterioro en el crédito mercantil involucra la estimación del valor de recuperación de las unidades de reporte. Una unidad de reporte está formada por un grupo de uno o más unidades generadoras de efectivo. Las estimaciones del valor de recuperación son determinadas, principalmente, utilizando flujos descontados de efectivo. Los flujos de efectivo son descontados a valor presente y se reconoce una pérdida por deterioro si los flujos descontados son menores al valor neto en libros de la unidad de reporte.

Estas estimaciones y supuestos pueden tener un impacto significativo para determinar si se reconoce un cargo por deterioro, así como la magnitud de dicho cargo. Nosotros llevamos a cabo análisis internos de valuación y consideramos información interna relevante, así como datos de mercado que se encuentran disponibles al público.

Este enfoque utiliza estimaciones y supuestos significativos incluyendo flujos de efectivo proyectados (incluyendo el tiempo), una tasa de descuento que refleja el riesgo inherente en los flujos de efectivo y una tasa perpetua de crecimiento. Inherente en estas estimaciones y supuestos, existe un cierto nivel de riesgo el cual consideramos fue incluido en nuestra valuación. No obstante, si los resultados futuros difieren de las estimaciones, se podrá reconocer un posible cargo por deterioro en los periodos futuros relacionados con la cancelación del valor en libros del crédito mercantil.

Impuestos diferidos

Bajo las NIF Mexicanas, hemos registrado los activos y pasivos por impuesto diferido utilizando las tasas fiscales vigentes por las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos. Si las tasas fiscales cambian, entonces ajustamos los activos y pasivos por impuestos diferidos, mediante la provisión de impuestos en el periodo del cambio, para reflejar la tasa fiscal esperada que estará vigente cuando las diferencias se reversen. Hemos registrado una reserva de valuación para reducir nuestros activos por impuestos diferidos hasta el monto en que es más probable que sean realizados. Aun y cuando hemos considerado el ingreso gravable futuro y estrategias prudentes y factibles de planeación fiscal para determinar la necesidad de una reserva de valuación, en el caso de que se determine que realizaremos nuestros activos por impuestos diferidos en exceso al monto neto registrado, entonces se registrará un ajuste al activo por impuesto diferido el cual incrementará el ingreso en el periodo en que se tome tal decisión. En el caso que determinemos que en el futuro no será posible la realización de todo o parte del activo por impuesto diferido neto, entonces reconoceremos un ajuste al activo por impuesto diferido el cual será cargado a resultados en el periodo en que se tome tal decisión.

Otras políticas de contabilidad que también son utilizadas en la preparación de nuestros estados financieros consolidados se detallan en las notas a nuestros estados financieros consolidados incluidos en este Reporte Anual. Ver Nota 2 de nuestros estados financieros consolidados.

Factores que Afectan Nuestra Posición Financiera y Resultados de Operación

General

En años recientes, nuestra posición financiera y resultados de operación han sido influenciados significativamente por algunos o todos los siguientes factores:

- costo de maíz;
- nivel de demanda de tortillas y harina de maíz;
- efecto de políticas de gobierno en maíz importado y precio de maíz; y
- costo de energía, entre otros.

3.4.2. Resultados de Operación

Creemos que somos el principal productor mexicano de harina de maíz. La harina de maíz es utilizada principalmente para hacer tortillas, uno de los principales componentes de la dieta mexicana. Estimamos que nuestra harina de maíz es usada en un tercio de las tortillas de maíz que se consumen en México. Además, creemos que desde 1989 los incrementos generales en las ventas de la industria de la harina de maíz han resultado principalmente de la sustitución del método tradicional de producción de tortillas por el método de harina de maíz.

La siguiente tabla establece cierta información del estado de resultados de nuestra compañía para cada uno de los periodos indicados, expresada como un porcentaje de las ventas totales durante dichos periodos:

	Al 31 de diciembre de		
	2008	2009	2010
Ventas Netas	100%	100%	100%
Costo de Ventas	(70%)	(70%)	(73%)
Utilidad Bruta	30%	30%	27%
Gastos de Operación.....	(16%)	(17)	(17%)
Utilidad de Operación.....	14%	13	11%
Resultado Integral de Financiamiento, neto.....	(1%)		
Impuesto sobre la Renta	(4%)	(3%)	(3%)
Utilidad Neta Mayoritaria	9%	9%	7%

Ejercicio Fiscal que Finalizó el 31 de diciembre de 2010 Comparado con el Ejercicio Fiscal que Finalizó el 31 de diciembre de 2009

Volumen de Ventas

El volumen de ventas aumentó 1% a 1,890 mil toneladas en comparación con 1,874 mil toneladas en 2009. Este incremento se derivó de mayores ventas a (1) supermercados, debido a la inauguración de nuevas tiendas y a programas de servicio al cliente orientados a incrementar la disponibilidad de la tortilla dentro de los supermercados y a mayores ventas a (2) las cadenas minoristas de apoyo social del gobierno.

Ventas Netas

Las ventas netas crecieron 15% a Ps 11,889 millones, en comparación con Ps 10,348 millones en 2009, debido básicamente a incrementos de precio implementados durante el año, especialmente durante el 4T09 y, en menor medida, 4T10, así como al mayor volumen de ventas mencionado anteriormente.

Costo de Ventas

El costo de ventas subió 18% a Ps 8,641 millones en comparación con Ps 7,345 millones en 2009. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas se incrementó a 72.7% de 71.0% debido a mayores costos de maíz resultado de la eliminación del subsidio por parte del gobierno a la industria de la tortilla. Este subsidio fue reemplazado por incrementos de precio en la harina de maíz. En términos absolutos, el mayor volumen de ventas también causó el incremento en el costo de ventas.

Gastos de Operación

Los gastos de operación aumentaron 14% a Ps 1,977 millones en comparación con Ps 1,735 millones en 2009, principalmente como consecuencia de un incremento en los gastos de venta por la promoción y publicidad en relación con la Copa Mundial de la FIFA 2010, y por el fortalecimiento de diversos programas de servicio al cliente, mayores gastos de distribución a raíz de un cambio en la mezcla de ventas hacia minoristas y mayoristas (a quienes usualmente les cubrimos este gasto) y un mayor movimiento de producto entre las plantas. Como porcentaje de las ventas netas, los gastos de operación mejoraron a 16.6% en comparación con 16.8% en 2009, debido a una mejor absorción por el aumento en ventas.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación mejoró a Ps 1,272 millones y el margen de operación bajó a 10.7% de 12.3%.

Otros Gastos, neto

Otros gastos, neto, fueron de Ps.52 millones en 2010, un aumento de Ps.31 millones en comparación con Ps.21 millones en 2009 ya que la compañía reportó gastos generados principalmente por el pago de deducibles por siniestros relacionados con desastres naturales que afectaron tres de nuestras plantas, así como incremento en la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU).

Resultado Integral de Financiamiento, Neto

El resultado integral de financiamiento, neto, fue un producto de Ps.47 millones en 2010, comparado con Ps.11 millones en 2009 debido principalmente a mayores productos financieros por mayores saldos promedio de caja y menores gastos financieros por reducción en pasivos bancarios.

Impuesto a la Utilidad

La provisión del impuesto sobre la renta fue de Ps.388 millones en 2010 comparado con Ps.360 millones en 2009, lo cual se debió al incremento en la tasa del Impuesto sobre la Renta (ISR) de 28% a 30%.

Utilidad Neta Mayoritaria

Nuestra utilidad neta mayoritaria disminuyó 2% a Ps.868 millones en 2010 comparado con Ps.882 millones en 2009, y nuestro margen neto se disminuyó a 7.3% en 2010 de 8.5% en 2009.

Ejercicio Fiscal que Finalizó el 31 de diciembre de 2009 Comparado con el Ejercicio Fiscal que Finalizó el 31 de diciembre de 2008

Volumen de Ventas

El volumen de ventas aumentó 3% a 1,874 mil toneladas en 2009, en comparación con 1,818 mil toneladas en 2008. Este incremento se derivó de una conversión entre los productores de tortilla del método tradicional al método de harina de maíz, diversas iniciativas comerciales diseñadas para aumentar la cobertura y mejorar el servicio al cliente, la apertura de tortillerías dentro de supermercados y mayores ventas a supermercados gracias a los competitivos precios que éstos ofrecen en las tortillerías dentro de sus propias tiendas.

Ventas Netas

Las ventas netas crecieron 13% a Ps.10,348 millones en 2009, en comparación con Ps.9,142 millones en 2008, debido principalmente a los incrementos de precios implementados durante el año, especialmente durante el 4T09, y en menor medida, al mayor volumen de ventas mencionado anteriormente.

Costo de Ventas

El costo de ventas subió 16% a Ps.7,345 millones en 2009, en comparación con Ps.6,354 millones en 2008. El costo de ventas como porcentaje de ventas netas se incrementó a 71.0% de 69.5% debido a mayores costos de maíz resultado de la eliminación del subsidio por parte del gobierno a la industria de la tortilla. Este subsidio fue reemplazado por incrementos de precio en la harina de maíz. En menor medida, el mayor volumen de ventas también causó el incremento en el costo de ventas.

Gastos de Operación

Los gastos de operación aumentaron 18% a Ps.1,735 millones en 2009 en comparación con Ps.1,470 millones en 2008 principalmente como consecuencia de un incremento en los gastos de venta por la promoción y publicidad en

relación con la Copa Mundial de la FIFA 2010 y por iniciativas comerciales diseñadas para incrementar cobertura y mejorar el servicio al cliente. Como porcentaje de ventas netas, los gastos de operación ascendieron a 16.8% en 2009, en comparación con 16.1% en 2008, debido al incremento de gastos mencionado anteriormente.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación disminuyó 4% a Ps.1,268 millones y el margen de operación bajó a 12.3% de 14.4%.

Otros Gastos

Otros Gastos fueron de Ps.21 millones en 2009, mostrando una disminución de Ps.8 millones en comparación con Ps.29 millones en 2008.

Resultado Integral de Financiamiento, Neto

El resultado integral de financiamiento, neto, fue un producto de Ps.11 millones en 2009, comparado con un costo de Ps.92 millones en 2008 debido principalmente a mayores saldos de efectivo.

Impuestos a la Utilidad

La provisión del impuesto sobre la renta fue de Ps.360 millones en 2009 comparado con Ps.347 millones en 2008, lo cual se debió a una mayor utilidad antes de impuestos.

Utilidad Neta Mayoritaria

Nuestra utilidad neta mayoritaria creció 5% a Ps.882 millones en 2009 comparado con Ps.838 millones en 2008, y nuestro margen neto se disminuyó a 8.5% en 2009 de 9.2% en 2008.

3.4.3. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Nuestros requerimientos de recursos de capital y liquidez en años recientes reflejan gastos destinados a la actualización de nuestra maquinaria y equipo, necesidades de capital de trabajo y pago de dividendos. Durante el primer trimestre de 2011 invertimos aproximadamente US\$6.4 millones en activos fijos y actualmente estamos proyectando inversiones totales en activos fijos durante 2011 de aproximadamente US\$24 millones, los cuales se utilizarán principalmente para mejoras de maquinaria y equipo de producción, adquisición de equipo de transporte y mejoras en tecnología de información.

Fondeamos nuestros requerimientos de capital y de liquidez con el flujo generado por las operaciones. Los flujos generados de las operaciones fueron Ps.533 millones en 2010, Ps.1,367 millones en 2009 y Ps.638 millones en 2008. Nuestra política general es fondar nuestras compras de inventario con efectivo o préstamos a corto plazo, usando líneas de crédito con varias instituciones de crédito mexicanas y extranjeras. Los términos y condiciones de cada una se negocian al momento de su formalización.

Actualmente, creemos que nuestras reservas de efectivo y el efectivo generado de las operaciones serán suficientes para afrontar nuestros requerimientos de liquidez durante los siguientes 12 meses. Ya que dependemos del efectivo generado por nuestras operaciones para fondar nuestros requerimientos de capital y de liquidez, los factores que causan el incremento o la reducción de nuestras ventas y utilidad neta, también podrían causar que nuestra fuente de liquidez se incremente o se disminuya. Estos factores incluyen la variación en la demanda o en el precio de nuestros productos, así como las variaciones en el precio de maíz y de tortilla, entre otros.

GIMSA no contaba con adeudos bancarios al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2008. Durante el mes de Agosto de 2008 se liquidó el último documento por la compra de Agroinsa de acuerdo a lo estipulado en el contrato de compra. A esta fecha ya no existe ningún adeudo por este concepto. Ver Sección 3.3 “Informe de Créditos Relevantes”.

El 3 de abril del 2009, GIMSA celebró un crédito quirografario a un plazo de 5 años con Banco Nacional de Comercio Exterior, SNC (“BANCOMEXT”) por la cantidad de Ps.398.7 millones. Este crédito devengaba una tasa de interés variable de THIE + 5.0% anual, pagadero trimestralmente y contaba con amortizaciones trimestrales y consecutivas iniciando las primeras 8 amortizaciones con un 0.5% del capital y los siguientes doce pagos por el importe correspondiente al 8% del capital. Este crédito fue liquidado en su totalidad anticipadamente el 18 de diciembre de 2010.

Pretendemos mitigar riesgos potenciales de liquidez por medio del uso de líneas de crédito no comprometidas que tenemos con varias instituciones de crédito mexicanas y extranjeras. En caso que optáramos por utilizar líneas de crédito no comprometidas, tendríamos que negociar los términos y condiciones en ese momento. No podemos asegurar que tendremos éxito al respecto.

Nuestras fuentes de liquidez se pudieran ver afectadas por operaciones que concretemos en el curso ordinario de los negocios con GRUMA y otras afiliadas, incluyendo contratos referentes a compartir propiedad intelectual y proveer servicios técnicos y de asesoría. GRUMA periódicamente contrae créditos a corto plazo con nosotros, en donde nosotros proveemos a GRUMA de fondos para capital de trabajo a tasas de interés de mercado. Estas transacciones son hechas dentro del curso normal de operaciones, ya que GRUMA opera como tesorería central de sus subsidiarias. Al 31 de marzo de 2011, GRUMA nos debía Ps.2,835 millones, a una tasa de interés promedio acumulada desde enero del presente año a esta fecha de 9.2% para el crédito en pesos. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011, GIMSA efectuó un préstamo a GRUMA por US\$20.1 millones a una tasa de interés de 4.8%. Ver Sección 1.3.4 “*Riesgos Relacionados con Nuestro Accionista Mayoritario y con la Estructura de Capital*”.

Cabe mencionar que de manera extraordinaria, producto de los ciclos de capital de trabajo de ambas compañías, GRUMA nos otorga préstamos de corto plazo a tasas de interés de mercado. Al 31 de marzo de 2011 no existe adeudo con GRUMA.

Al 31 de diciembre de 2010, tuvimos efectivo e inversiones temporales por Ps.270 millones (US\$21.8 millones), de los cuales ninguno estaba denominado en dólares. Ver Nota 13 de nuestros estados financieros consolidados para información sobre los balances en moneda extranjera.

Nosotros y nuestras subsidiarias teníamos un capital de trabajo neto definido como activo circulante (excluyendo efectivo y equivalentes de efectivo) menos pasivos circulantes de Ps.3,473 millones, Ps.2,824 millones y Ps.3,212 millones al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

Información de Tendencias

Es probable que nuestros resultados financieros continúen siendo influenciados por factores como los cambios en el nivel de la demanda de tortillas y de harina de maíz, las políticas gubernamentales en relación con la industria de la tortilla mexicana y la harina de maíz, el costo del maíz y energía, entre otros.

Operaciones Fuera de Balance

Al 31 de diciembre de 2010 no teníamos operaciones fuera de balance pendientes, aunque en un futuro pudiéramos tener.

3.4.4. Control Interno

Las conclusiones de nuestro Consejo de Administración conforme a los reportes de Comité de Auditoría y Director General sobre la efectividad de nuestros controles y procedimientos de revelación, en base a sus evaluaciones de estos controles y procedimientos al 31 de diciembre de 2010, son como sigue:

Nuestros controles y procedimientos de revelación de información están diseñados para asegurar que la información requerida para ser revelada por nosotros sea registrada, procesada, resumida y reportada dentro de los tiempos requeridos. Nuestros controles y procedimientos para la revelación de información incluyen controles y procedimientos diseñados para asegurar que la información requerida para ser revelada sea recopilada y comunicada a nuestra administración, incluyendo nuestro Comité de Auditoría y Director General, apropiadamente para permitir decisiones oportunas con respecto a las revelaciones requeridas. Con base en sus evaluaciones de nuestros controles y procedimientos para la revelación de información, nuestro Comité de Auditoría y Director General han concluido que los controles y procedimientos para la revelación de información han funcionado con efectividad y que los estados financieros consolidados presentan claramente nuestra situación financiera consolidada y los resultados de nuestras operaciones para los periodos presentados.

No ha ocurrido ningún cambio en nuestros controles internos sobre la publicación de información financiera durante 2010 que haya afectado materialmente, o que pudiera ser razonable que afecte materialmente, nuestro control interno sobre la publicación de información financiera.

3.5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF Mexicanas requiere que la administración de la compañía haga algunas estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de activos y pasivos, de ciertos ingresos, costos y gastos a las fechas y años que se informan; asimismo, pudieran afectar la revelación de activos y pasivos contingentes. Los principales rubros sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libros de las propiedades, planta y equipo, exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas, el ISR, el IETU y la valuación de instrumentos financieros. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas.

La estimación más importante a la que se refiere el párrafo anterior es la Estimación de Cuentas Incobrables, que corresponde al importe de las cuentas por cobrar a clientes que la compañía considera, desde su punto de vista, de difícil recuperación. El cálculo de esta estimación se lleva a cabo aplicando un factor de recuperación al valor original del adeudo tomando en cuenta, entre otros factores, la antigüedad de las partidas y el riesgo de imposibilidad de cobro, dadas las condiciones de solvencia del cliente en el momento del cálculo de la estimación. La estimación de Cuentas Incobrables es revisada periódicamente a detalle para verificar la suficiencia de la misma.

Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, organismo que tiene la misión de salvaguardar la estabilidad del sistema financiero mexicano y fomentar su eficiencia y desarrollo incluyente en beneficio de la sociedad, hizo adecuaciones a la regulación correspondiente, para establecer el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, permitiendo su adopción anticipada durante los ejercicios 2008 a 2011, previa notificación a la CNBV y a la BMV. En este sentido, debido a que la tenedora de la Compañía, Gruma, S.A.B. de C.V., tiene operaciones en diferentes países y continentes, GRUMA y GIMSA han notificado a la CNBV y a la BMV que han decidido adoptar las IFRS en forma anticipada a partir del ejercicio 2011.

4. ADMINISTRACIÓN

4.1. AUDITORES EXTERNOS

Procedimiento para la Designación del Auditor Externo y Pre-aprobación de Servicios

De acuerdo a la normatividad aplicable, nuestro Consejo de Administración, previa opinión favorable del Comité de Auditoría, es el órgano encargado de designar al auditor externo de la compañía. Nuestro auditor externo es Víctor A. Robledo Gómez, mismo que labora en la firma PricewaterhouseCoopers.

Hemos adoptado políticas y procedimientos de pre-aprobación en las cuales todos los servicios de auditoría y no relacionados con la misma prestados por nuestros auditores externos deben de ser pre-aprobados por el Comité de Auditoría. Cualquier propuesta de servicios presentada por los auditores externos debe ser discutida y aprobada por el Comité de Auditoría durante sus sesiones, las cuales se celebran, por lo menos, cuatro veces al año. Una vez que el servicio propuesto sea aprobado, nosotros o nuestras subsidiarias formalizarán la contratación de dicho servicio. La aprobación de cualquier servicio de auditoría o no relacionado con la misma que vaya a ser prestado por nuestros auditores externos es asentada en las minutas de nuestro Comité de Auditoría. Adicionalmente, los miembros de nuestro Consejo de Administración son informados de los asuntos tratados en las sesiones del Comité de Auditoría.

Honorarios por Servicios de Auditoría y No Auditoría

La siguiente tabla resume los honorarios totales facturados a nosotros por PricewaterhouseCoopers durante los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2010.

	Al 31 de diciembre de	
	2010	Porcentaje de Honorarios totales
	(miles de pesos)	
Honorarios de Auditoría.....	Ps. 6,674	80%
Honorarios Relacionados con la Auditoría.....	1,243	15%
Honorarios Fiscales.....	435	5%
Honorarios Totales.....	Ps. 8,352	100%

Honorarios de Auditoría. Los Honorarios de Auditoría de la tabla anterior son los honorarios totales facturados por PricewaterhouseCoopers en conexión con la auditoría de nuestros estados financieros anuales y las auditorías estatutarias y regulatorias.

Honorarios Relacionados con la Auditoría. Los Honorarios Relacionados con la Auditoría de la tabla anterior son los honorarios totales facturados por PricewaterhouseCoopers por consultas financieras, contables y de reporte.

Honorarios Fiscales. Los Honorarios Fiscales de la tabla anterior son los honorarios totales facturados por PricewaterhouseCoopers por servicios relacionados a trámites fiscales como estudios por precios de transferencia.

4.2. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERESES

En el curso normal de sus operaciones, nosotros y algunas de nuestras subsidiarias celebramos contratos con GRUMA y sus afiliadas, incluyendo acuerdos relacionados con el uso de propiedad intelectual y el suministro de servicios de soporte técnico y de asesoría. Estimamos que nuestras transacciones con partes relacionadas son celebradas generalmente en términos no menos favorables para la compañía de las que se pudieran obtener de terceras partes no relacionadas. A continuación se presenta un resumen de los principales acuerdos entre estas partes:

Nosotros no llevamos a cabo nuestras propias actividades de investigación y desarrollo en relación con el equipo para la producción de harina de maíz. En lugar de esto, nuestras subsidiarias operativas contratan ciertos servicios de tecnología y mantenimiento, con nuestra compañía afiliada, Investigación de Tecnología Avanzada, S.A.

de C.V. o INTASA, una empresa subsidiaria 100% propiedad de GRUMA. De acuerdo a estos contratos, cada subsidiaria operativa paga a INTASA una cuota equivalente al 0.5% de las ventas netas consolidadas (sujeta a ciertos ajustes), las cuales fueron de Ps.49 millones, Ps.41 millones y Ps.35 millones al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, respectivamente, por servicios de tecnología y mantenimiento. Cada una de nuestras plantas de harina de maíz usa tecnología propia desarrollada por INTASA.

En junio de 1990, GRUMA celebró un Contrato de Licencia con GIMSA en relación con el derecho no exclusivo de GIMSA a utilizar la marca MASECA® en México. Actualmente somos la única licenciataria de GRUMA de la marca MASECA® en México. MASECA® es una marca registrada en México. Actualmente, la licencia nos permite y permite a nuestras subsidiarias utilizar la marca MASECA® sin el pago de regalías. El Contrato de Licencia ha sido renovado por tiempo indefinido.

Nuestras subsidiarias operativas también celebran contratos de servicios con Asesoría de Empresas, S.A. de C.V. o AESA, una subsidiaria propiedad 100% de GRUMA. AESA proporciona varios servicios administrativos y operacionales relacionados con áreas de finanzas, planeación y diseño, control y auditoría, recursos humanos, consultoría fiscal y asuntos jurídicos. De acuerdo a los términos de dichos contratos, cada subsidiaria operativa nuestra le paga a AESA, de manera mensual, 2.5% de sus ventas netas de harina de maíz más gastos directos relacionados.

Nuestras subsidiarias operativas también contratan servicios de Dinámica Azteca, S.A. de C.V., o DASA, una subsidiaria 100% propiedad de GRUMA. DASA provee de varios servicios de asesoría en administración y operaciones en las áreas de planeación, mercadotecnia, recursos humanos, tecnología de información, logística y transportación. Conforme a los términos de dichos acuerdos, cada subsidiaria operadora, en base mensual, paga a DASA 0.5% de sus ventas netas.

GIMSA contrata servicios aéreos a Transporte Aéreo Técnico Ejecutivo, S.A. de C.V., o TATESA, una subsidiaria 55% propiedad de GRUMA.

GRUMA, periódicamente, celebra contratos de crédito a corto plazo con nosotros, en los cuales nosotros le proporcionamos fondos a GRUMA para capital de trabajo a tasas de interés de mercado. Estas transacciones fueron efectuadas dentro del curso normal de operaciones ya que GRUMA opera como tesorería central de sus subsidiarias. En su punto más alto, el 31 de marzo de 2011, los préstamos de GIMSA a GRUMA alcanzaron un monto de Ps.2,835 millones en términos nominales. Al 31 de marzo de 2011, GRUMA debía a GIMSA Ps.2,835 millones. El interés promedio acumulado desde enero de este año a esta fecha ha sido 9.2% para el crédito en pesos. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011, GIMSA tenía registrado un préstamo a GRUMA por US\$20.1 millones a una tasa de interés de 4.8%.

La información financiera con respecto a GIMSA incluye ventas por Ps.434 millones, Ps.437 millones, y Ps.417 millones en 2008, 2009, y 2010 respectivamente, de harina de maíz a Molinera de México, Gruma Corporation y PRODISA, compañías afiliadas subsidiarias de GRUMA.

4.3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

4.3.1. Consejo de Administración

Nuestros estatutos sociales establecen que el Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de cinco y un máximo de veintiún consejeros, según lo decida la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, al menos el 25% de los consejeros deberán ser independientes.

El Consejo de Administración, el cual fue designado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, actualmente se encuentra integrado por 11 consejeros, cada uno con su consejero suplente. La siguiente tabla muestra a los actuales miembros del Consejo de Administración, sus edades, años de servicio, principales ocupaciones y nombramientos como consejeros, tipo de nombramientos y la fecha de vencimiento de su posición como consejeros, su clasificación según la definición del Código de Mejores Prácticas Corporativas, promulgado por un comité formado por el Consejo Coordinador Empresarial, y su respectivo suplente. Ver Sección 4.4 “Estatutos Sociales y Otros Convenios – Consejo de Administración”.

Roberto González Barrera	Edad: 80 Años como Consejero: 29 Ocupación Principal: Presidente del Consejo de Administración de GIMSA y GRUMA. Otros Puestos: Presidente Honorario Vitalicio del Consejo de Administración y Consejero Propietario Patrimonial de Grupo Financiero Banorte, Presidente del Consejo de Administración de Fundación GRUMA, Fundación Banorte y Patronato de Cerralvo, Miembro del Consejo de Administración de Patronato del Hospital Infantil de México y Fondo Chiapas. Tipo de Consejero: Patrimonial, Relacionado Suplente: Raúl A. Peláez Cano
Rodolfo F. Barrera Villarreal	Edad: 83 Años como Consejero: 22 Ocupación Principal: Presidente del Consejo de Administración de Grupo Quimmco. Otros Puestos: Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil de Norte. Experiencia: Director General de Grupo Industrial Maseca y de Grupo Cementos Mexicanos. Tipo de Consejero: Patrimonial, Independiente Suplente: Jesús L. Barrera Lozano
José de la Peña y Angelini	Edad: 62 Años como Consejero: 9 Ocupación Principal: Director General de Corporación Autos Soni. Otros Puestos: Miembro del Consejo de Administración de GRUMA. Experiencia Previa: Director General de OBAMA Corporativo, S.C., Presidente de FBC Worldwide en México, Director de Operaciones de Chrysler México, Subdirector de Ventas y Mercadotecnia de GRUMA, Director de Operaciones de Gruma Latinoamérica. Tipo de Consejero: Independiente Suplente: Mario Ernesto Medina Ramírez
Juan Diez-Canedo Ruiz	Edad: 60 Años como Consejero: 11 Ocupación Principal: Director General de Financiera Local. Otros Puestos: Miembro del Consejo de Administración de GRUMA. Experiencia: Director General de Fomento y Desarrollo Comercial, Consejero Suplente de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil del Norte, Director General de Cintra, Subdirector de Grupo Financiero Banorte, Subdirector de GRUMA, Director General de Banca de Grupo Financiero Probursa, Director General Adjunto de Banco Internacional. Tipo de Consejero: Patrimonial, Independiente Suplente: Felipe Diez-Canedo Ruiz
Roberto J. González Alcalá	Edad: 47 Años como Consejero: 4 Ocupación Principal: Director General de GIMSA.

	Otros Puestos:	Ninguno.
	Experiencia:	Director de Operaciones de GIMSA. Diversas posiciones dentro de Gruma Centroamérica, incluyendo Director de Operaciones y Director de la división de tortilla en Costa Rica, Director de la división de harina de maíz en Centroamérica.
	Tipo de Consejero:	Relacionado
	Suplente:	Alejandro Barrientos Serrano
Bertha A. González Moreno	Edad:	57
	Años como Consejero:	3
	Ocupación Principal:	Directora Honoraria Vitalicia de Patronato para el Fomento Educativo y Asistencial de Cerralvo.
	Otros Puestos:	Consejero Propietario Patrimonial de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil del Norte, Miembro del Consejo de Administración de GRUMA, Centro Educativo Universitario Panamericano, Adanec y Grafo Industrial.
	Experiencia:	Directora General y Propietaria de Uniformes Profesionales de Monterrey, Directora General y Propietaria de Comercializadora B.A.G.M.
	Tipo de Consejero:	Relacionado
	Suplente:	Ricardo González Valdés
Roberto González Moreno	Edad:	59
	Años como Consejero:	23
	Ocupación Principal:	Presidente del Consejo de Administración y Presidente de Corporación Noble y Gael Desarrollos.
	Otros Puestos:	Miembro del Consejo de Administración de GIMSA y Consejero Suplente Patrimonial de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil del Norte.
	Experiencia:	Director de Operaciones de GIMSA, Director Comercial de GRUMA, Presidente de RGM, Exportaciones el Parián.
	Tipo de Consejero:	Relacionado
	Suplente:	Roberto González Valdés
Juan B. Guichard Michel	Edad:	57
	Años como Consejero:	9
	Ocupación Principal:	Presidente del Consejo de Administración y Director General de Invex, Grupo Financiero.
	Otros Puestos:	Presidente del Consejo de Administración de Invex Controladora.
	Experiencia:	Varios puestos dentro de Grupo Internacional de Empresarios, InverMéxico y Banco Nacional de México, entre otros.
	Tipo de Consejero:	Patrimonial, Independiente
	Suplente:	Juan David Michel
Homero Huerta Moreno	Edad:	48
	Años como Consejero:	2
	Ocupación Principal:	Director Corporativo de Administración de GRUMA.
	Otros Puestos:	Ninguno.

	Experiencia:	Diversas posiciones en GRUMA, incluyendo la Subdirección de Finanzas y Administración en Venezuela, Subdirector de Auditoría Interna de GRUMA, Subdirector de Tecnología de Información y de Reingeniería.
	Tipo de Consejero:	Relacionado
	Suplente:	Leonel Garza Ramírez
Mario M. Laborín Gómez	Edad:	59
	Años como Consejero:	Desde 2010
	Ocupación Principal:	Presidente y Director General de ABC HOLDING.
	Otros Puestos:	Miembro del Consejo de Administración de GRUMA, Presidente del Consejo de Administración de ABC Holding, Consejero de CYDSA, XIGNUX y MEGACABLE.
	Experiencia:	Director General de Bancomext, Director General de Nacional Financiera S.N.C., Director General del Banco, Presidente de la Casa de Bolsa de Bancomer, S.A. y Director General de Grupo Vector.
	Tipo de Consejero:	Independiente
	Suplente:	Alan Castellanos Carmona
Juan A. Quiroga García	Edad:	61
	Años como Consejero:	5
	Ocupación Principal:	Contralor Corporativo <i>Senior</i> de GIMSA y Director Corporativo de GRUMA.
	Otros Puestos:	Miembro del Consejo de Administración de GRUMA.
	Experiencia:	Subdirector de Administración de Gruma Corporation, Director Corporativo de Administración y Auditoría Interna de GRUMA, Subdirector de Control de Operaciones de Gruma Corporation.
	Tipo de Consejero:	Patrimonial, Relacionado
	Suplente:	Alfonso Cebreros Murillo

El Sr. Roberto González Moreno, la Sra. Bertha Alicia González Moreno y el Sr. Roberto Jorge González Alcalá, miembros del Consejo de Administración, son hijos del Sr. Roberto González Barrera, el Presidente del Consejo de la compañía. Adicionalmente, el Sr. Ricardo González Valdés y el Sr. Roberto González Valdés, miembros suplentes del Consejo de Administración, son hijos del Sr. Roberto González Moreno y nietos del Sr. Roberto González Barrera. Homero Huerta Moreno, miembro del Consejo de Administración, es primo del Sr. Roberto González Moreno y la Sra. Bertha Alicia González Moreno.

El Consejo de Administración se reúne regularmente en juntas trimestrales. Los Consejeros fueron elegidos por un periodo de un año por nuestros accionistas en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011.

Secretario

El Secretario del Consejo de Administración es el Sr. Salvador Vargas Guajardo, nuestro Director Jurídico Corporativo, y su suplente es el Sr. Guillermo Elizondo Ríos, Subdirector Jurídico Nacional. El Secretario del Consejo de Administración no es miembro del Consejo de Administración.

Comité de Auditoría

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, se integró el Comité de Auditoría para el presente ejercicio social mediante la sesión del Consejo de Administración celebrada el 26 de abril de 2011. El Comité de Auditoría en funciones se integra por tres miembros, todos ellos independientes dentro del significado de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, la

Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 designó de entre sus miembros al señor Juan Diez-Canedo Ruiz como su presidente.

De acuerdo a la normatividad legal aplicable y a nuestros estatutos, las principales funciones del Comité de Auditoría son: (i) dar su opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan; (ii) evaluar el desempeño de nuestro auditor externo, así como analizar las opiniones e informes que elabore el mismo; (iii) discutir los estados financieros de la Sociedad, y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; (iv) vigilar las operaciones con partes relacionadas y las operaciones significativas; (v) vigilar la implementación de controles internos; y (vi) elaborar una opinión respecto del informe presentado por el Director General, entre otras facultades y obligaciones legales y estatutarias. Ver Sección 4.4 “Estatutos Sociales y Otros Convenios – Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría”.

A continuación se presentan los nombres de los miembros del Comité de Auditoría, su posición dentro del Comité y su clasificación como consejero:

Juan Diez-Canedo Ruiz	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Presidente del Comité de Auditoría Independiente
Mario M. Laborín Gómez	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Experto Financiero del Comité de Auditoría Independiente
José de la Peña y Angelini	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Experto Financiero del Comité de Auditoría Independiente

Comité de Prácticas Societarias

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, se integró el Comité de Prácticas Societarias para el presente ejercicio social mediante la sesión del Consejo de Administración celebrada el 26 de abril de 2011. El Comité de Prácticas Societarias en funciones se integra por tres miembros, todos ellos independientes dentro del significado de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 designó de entre sus miembros al señor Juan Diez-Canedo Ruiz como su presidente.

De acuerdo a la normatividad legal aplicable y a nuestros estatutos, las principales funciones del Comité de Prácticas Societarias son: (i) dar su opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan; (ii) evaluar los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales pagaderas al director general y a los directivos relevantes; y (iii) evaluar las dispensas que otorgue el Consejo de Administración para que un consejero o directivo relevante aproveche oportunidades de negocio que correspondan a la Sociedad o sus subsidiarias, entre otras facultades y obligaciones legales y estatutarias. Ver Sección 4.4 “Estatutos Sociales y Otros Convenios – Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría”.

A continuación se presentan los nombres de los miembros del Comité de Prácticas Societarias, su posición dentro del Comité y su clasificación como consejero:

Juan Diez-Canedo Ruiz	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Presidente del Comité de Prácticas Societarias Independiente
Mario M. Laborín Gómez	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Miembro del Comité de Prácticas Societarias Independiente
José de la Peña y Angelini	Puesto en el Comité: Tipo de Consejero:	Miembro del Comité de Prácticas Societarias Independiente

4.3.2. Alta Dirección

A continuación se establecen los nombres de nuestros ejecutivos de alto nivel, sus edades, años de servicio y puestos actuales:

Roberto J. González Alcalá	Edad: Años como Ejecutivo: Puesto Actual: Experiencia:	47 16 Director General. Director General de Gruma México y Latinoamérica, Director de Operaciones de GIMSA, varios puestos en las operaciones de GRUMA en Centroamérica, incluyendo el de Director de Operaciones, Director de la división de tortilla en Costa Rica y Director de la división de harina de maíz en Centroamérica.
Rafael E. Abreu Briceño	Edad: Años como Ejecutivo: Puesto Actual: Experiencia:	42 9 Director Comercial. Director de Operaciones de Gruma Centroamérica, diversas posiciones en Gruma Centroamérica incluyendo Subdirector de las operaciones de harina de maíz y tortilla.
Alejandro Barrientos Serrano	Edad: Años como Ejecutivo: Puesto Actual: Experiencia:	45 Desde Marzo 2011 Director Corporativo de Finanzas y Planeación Estratégica. Presidente de las Oficinas de México de Bladex, Crédit Agricole Corporate, Investment Bank y Crédit Lyonnais. Ejecutivo de Cuentas <i>Senior</i> en Banco Nacional de México, Vicepresidente de Finanzas Corporativas en Crédit Lyonnais, Auditor <i>Senior</i> en Ruiz, Urquiza & CIA.
José A. Cebreros Murillo	Edad: Años como Ejecutivo: Puesto Actual: Experiencia:	65 18 Director Relaciones Gubernamentales. Gobierno Federal, Subsecretario del Gobierno Federal, Director General de Banco Nacional Pesquero y Portuario, Organismos Internacionales de la ONU y la OEA.
Rafael A. Gárate Muñoz	Edad: Años como Ejecutivo: Puesto Actual: Experiencia:	54 11 Director de Relaciones Institucionales. Director de Operaciones de Agroinsa, Director Comercial Gruma México, Director de Operaciones de Molinera de México. Se ha desempeñado en posiciones en SECOFI, CONASUPO y Agroinsa.
Luis L. Garza Villezca	Edad: Años como Ejecutivo:	65 20

	Puesto Actual:	Director de Desarrollo Organizacional.
	Experiencia:	Subdirector de Recursos Humanos Gruma México, Gerente de Relaciones Laborales y Directivo en los departamentos de Recursos Humanos en GIMSA, Grupo Alfa, Coca-Cola y Xerox de México.
Christian Martínez González	Edad:	40
	Años como Ejecutivo:	6
	Puesto Actual:	Director de Planeación Estratégica Gruma México y Latinoamérica.
	Experiencia:	Subdirector de Planeación Estratégica Gruma México, Gerente de Planeación Estratégica y Soluciones de Negocio, Gerente de Planeación y Desarrollo de Negocios Gruma Latinoamérica.
Juan A. Quiroga García	Edad:	61
	Años como Ejecutivo:	13
	Puesto Actual:	Contralor Corporativo <i>Senior</i> .
	Otros Puestos:	Director Corporativo de GRUMA.
	Experiencia Previa:	Subdirector de Administración de Gruma Corporation, Director Corporativo de Administración y Auditoría Interna de GRUMA, Subdirector de Control de Operaciones de Gruma Corporation.
Joaquín A. Rubio Lamas	Edad:	50
	Años como Ejecutivo:	12
	Puesto Actual:	Director de Manufactura y Abasto.
	Experiencia:	Director Corporativo de la Cadena de Suministro en GRUMA. Director de Operaciones en GIMSA. Diversos puestos ejecutivos en la compañía incluyendo, Presidente de Electra Foods Machinery y Presidente de Azteca Milling.
Edgar Salgado Peña	Edad:	48
	Años como Ejecutivo:	2
	Puesto Actual:	Director de Administración.
	Experiencia:	Director de Administración, Finanzas, Planeación y Desarrollo, Tecnologías de Información de IMSA (Grupo IMSA), Director General de Planeación y Desarrollo UNITEC, Gerente de Finanzas y Planeación Divisional Grupo Cydsa, Gerente Administrativo de Metalsa (Grupo Proeza).
Salvador Vargas Guajardo	Edad:	58
	Años como Ejecutivo:	14
	Puesto Actual:	Director Jurídico Corporativo.
	Otros Puestos:	Director Jurídico de GRUMA.
	Experiencia Previa:	Diversas posiciones en Grupo Alfa, Protexa y Proeza. Socio <i>Senior</i> de dos despachos de abogados incluyendo,

El Sr. Roberto Jorge González Alcalá, nuestro Director General, es hijo del Sr. Roberto González Barrera, Presidente del Consejo de Administración de la compañía.

Compensaciones de Consejeros y Alta Dirección

La cantidad total de compensación pagada por nuestra compañía a los directores y consejeros antes mencionados durante el ejercicio fiscal del 2010 fue de Ps.90.8 millones en términos nominales. La compensación contingente o diferida reservada al 31 de diciembre de 2010 es de Ps.28.3 millones en términos nominales. A los miembros de nuestro Consejo de Administración se les pagan honorarios de Ps.35 mil por cada junta a la cual asistan. Adicionalmente, a los miembros del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría se les pagan honorarios de Ps.35 mil por cada junta de comité a la cual asistan.

Ofrecemos a nuestros ejecutivos un plan de bonos que aplica para Gerentes, Subdirectores y Directores. La compensación variable bajo este plan oscila entre el 21% y el 100% de la compensación base anual dependiendo del nivel del empleado, su desempeño individual y en el resultado de nuestras operaciones.

Tenencia Accionaria de Consejeros y Directivos Relevantes

Los siguientes consejeros poseen acciones de GIMSA, y en lo individual ninguno de ellos representa más del 1% de nuestro capital social: Don Roberto González Barrera, el Sr. Juan Antonio Quiroga García, el Sr. Juan B. Guichard Michel y el Sr. Rodolfo F. Barrera Villarreal. Adicionalmente, el Sr. Juan David Michel posee directa e indirectamente 10,231,520 acciones de nuestro capital social, representando aproximadamente 1.1% de nuestro capital social.

4.3.3. Accionistas Mayoritarios

Al 29 de abril de 2011, existían 504,150,300 Acciones Comunes Clase A o Acciones A y 414,254,700 Acciones Comunes Clase B o Acciones B emitidas y en circulación.

La siguiente tabla detalla la participación en la compañía de personas, físicas o morales, que a nuestro conocimiento son beneficiarias de más del 10% de nuestro capital social, así como el monto agregado de la participación de Consejeros y Directivos Relevantes, a la fecha de la última Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011. Los accionistas mayoritarios de la compañía no tienen derechos de votos diferentes en relación con las acciones de los cuales son dueños.

Dueño	Acciones de su Propiedad			Poder de Voto
	Acciones A	Acciones B	Total	
GRUMA S.A.B. de C.V.	504,150,300	259,823,930	763,974,230	83.18%
Consejeros y Directores como Grupo	Ninguna	16,157,409	16,157,409	1.76%
Otros Accionistas.....	Ninguna	138,273,361	138,273,361	15.06%
TOTAL	504,150,300	414,254,700	918,405,000	100%

El Sr. Roberto González Barrera es el principal accionista de GRUMA y junto con su familia, el socio mayoritario de GRUMA. A través de su interés en GRUMA, el Sr. González Barrera y su familia controlan indirectamente el 83.2% de nuestro capital social en circulación. Consecuentemente, el Sr. González Barrera y su familia tienen el poder para designar a la mayoría de nuestros consejeros y controlar la frecuencia y monto del pago de cualquier dividendo. El Sr. González Barrera es Presidente de nuestro Consejo de Administración. Fuera de GRUMA, no hay ningún otro accionista beneficiario de más del 10% de nuestro capital social.

El Sr. González Barrera tiene otorgadas en garantía, o pudiera requerir entregar, parte de sus acciones en GRUMA para garantizar préstamos que le fueron otorgados. En caso de incumplimiento, si los acreedores ejecutan sus derechos sobre dichas acciones, el Sr. González Barrera y su familia pudieran perder su interés mayoritario en GRUMA, y, consecuentemente, en nosotros. Adicionalmente, el Sr. González Barrera debe otorgar a ADM, accionista

de GRUMA, el derecho del tanto en la venta de sus acciones de GRUMA, si al momento de la venta es dueño o como resultado de la venta resulta dueño de menos del 30% de las acciones en circulación de GRUMA. Si ADM ejerce su derecho, pudiera controlar GRUMA y, consecuentemente, a nosotros.

4.4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A continuación se resumen ciertas porciones relevantes de nuestros estatutos sociales, de conformidad con su última reforma integral. Esta descripción no pretende ser una presentación completa, y se matiza por referencia a nuestros estatutos, los cuales se incorporan como un anexo de este Reporte Anual.

Constitución y Registro

Nos constituimos en Monterrey, N.L., México el 12 de marzo de 1981 como una Sociedad Anónima de Capital Variable conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles, con una duración de 99 años a partir del 2 de abril de 1981. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2006 nos transformamos por ministerio de Ley en una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, una modalidad societaria especial para todas las empresas públicas de nuestro país, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores.

Objeto Social

Nuestro objeto social, según se describe íntegramente en el Artículo Segundo de nuestros estatutos, es actuar como una controladora. Como tal, nuestros estatutos nos otorgan la facultad de llevar a cabo varias actividades, tales como: (i) adquirir, vender, importar, exportar y producir todo tipo de bienes y servicios; (ii) emitir todo tipo de valores y llevar a cabo todo tipo de actividades en relación con los mismos; (iii) crear, organizar y administrar todo tipo de sociedades; (iv) actuar como agente o representante; (v) adquirir, vender y mantener bienes inmuebles; (vi) proporcionar o recibir servicios profesionales, técnicos o de asesoría; (vii) establecer sucursales, agencias u oficinas representativas; (viii) adquirir, licenciar o utilizar propiedad intelectual o industrial; (ix) conceder y recibir préstamos; (x) suscribir, emitir y negociar todo tipo de títulos de crédito; y (xi) llevar a cabo todas las actividades necesarias para cumplir con lo anterior.

Consejo de Administración

Nuestros estatutos sociales establecen que la administración de la Sociedad recaerá en el Consejo de Administración y en nuestro Director General. Cada Consejero es elegido por mayoría simple de los accionistas. Bajo las leyes mexicanas y conforme a nuestros estatutos, cualquier accionista o grupo de accionistas representando cuando menos un 10% de nuestro capital social puede elegir por lo menos a un Consejero y a su respectivo suplente. El Consejo de Administración deberá estar conformado por un mínimo de cinco y un máximo de veintiún Consejeros, según lo determine la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas. Asimismo, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, al menos el 25% de los Consejeros deberán ser independientes. Actualmente nuestro Consejo de Administración se integra por 11 miembros.

El Consejo de Administración se deberá reunir al menos cuatro veces al año. Estas reuniones podrán ser convocadas por el Presidente del Consejo de Administración, el Presidente de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, o por el 25% de los miembros del Consejo de Administración. Los Consejeros durarán un año en su cargo, o hasta por 30 (treinta) días adicionales cuando no haya designado a su sustituto, o si éste no hubiere asumido el cargo. Los Consejeros reciben una compensación según lo determine la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas. Se requiere la mayoría de los Consejeros para constituir el quórum de instalación de una sesión de Consejo, y sus resoluciones deben ser adoptadas por el voto mayoritario de los miembros presentes en cualquier sesión debidamente convocada, o por el voto totalitario si no se convocó a una sesión.

Nuestros estatutos establecen que el Consejo de Administración tiene la facultad y la obligación de: (i) establecer las estrategias generales para la conducción de los negocios de la Sociedad; (ii) vigilar la gestión y conducción de los negocios de la Sociedad; (iii) dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad, identificados con base en la información presentada por los Comités, el Director General, y la persona moral que proporciona los servicios de auditoría externa; (iv) aprobar las políticas de información y comunicación

con los accionistas y el mercado; y (v) ordenar al Director General la revelación al público inversionista de los eventos relevantes de que tenga conocimiento.

Adicionalmente, el Consejo de Administración tiene la facultad y la obligación de aprobar, con la opinión previa del Comité correspondiente: (i) las políticas para el uso de los bienes de la Sociedad, por parte de personas relacionadas; (ii) las operaciones con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Sociedad a excepción de aquellas que sean del giro ordinario del negocio, que por razón de su cuantía carezcan de relevancia, o se consideren hechas a precios de mercado; (iii) la adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al 5% de nuestros activos consolidados; (iv) el otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos por un monto igual o superior al 5% de nuestros activos consolidados; (v) el nombramiento, y, en su caso, destitución del Director General de la Sociedad y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes; (vi) los lineamientos de control interno y auditoría interna; (vii) las políticas contables de la Sociedad; (viii) los estados financieros de la Sociedad; y (ix) la contratación de la persona moral que proporcionará los servicios de auditoría externa y, en su caso, cualquier servicio adicional o suplementario a la auditoría externa. La aprobación del Consejo de Administración en todos estos asuntos será indelegable.

Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría

De acuerdo a nuestros estatutos y conforme a la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración, a través de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría así como a través de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, estará a cargo de la vigilancia de la Sociedad. Dichos Comités estarán formados exclusivamente por Consejeros independientes y por un mínimo de tres miembros, elegidos por el Consejo de Administración propuestos por el Presidente del Consejo de Administración. Los Presidentes de dichos Comités serán exclusivamente designados y/o destituidos de sus cargos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Para el desempeño de sus funciones, el Comité de Prácticas Societarias: (i) elaborará un informe para el Consejo de Administración conforme a la Ley del Mercado de Valores; (ii) solicitará la opinión de expertos independientes cuando así lo considere conveniente; (iii) convocará asambleas de accionistas e incluirá los puntos en la orden del día que estime convenientes; (iv) apoyará al Consejo de Administración a elaborar los reportes anuales; y (v) será responsable de cualquier otra actividad estipulada por la ley o por nuestros estatutos.

Así mismo, para el desempeño de sus obligaciones, el Comité de Auditoría: (i) elaborará un informe para el Consejo de Administración conforme a la Ley del Mercado de Valores; (ii) solicitará la opinión de expertos independientes cuando así lo considere conveniente; (iii) convocará asambleas de accionistas incluyendo los puntos en la orden del día que estime convenientes; (iv) evaluará el desempeño de la persona moral que realice la auditoría, así como analizará las opiniones y reportes presentados por el auditor externo; (v) discutirá los estados financieros de la Sociedad, y en su caso, recomendará su aprobación al Consejo de Administración; (vi) informará al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte. (vii) elaborará la opinión sobre el reporte presentado por el Director General; (viii) apoyará al Consejo de Administración a elaborar los reportes anuales; (ix) solicitará a los directivos relevantes y a otros empleados reportes necesarios para la elaboración de la información financiera y de cualquier otra índole que se consideren necesarios para el desempeño de sus funciones; (x) investigará posibles irregularidades dentro de la Sociedad, y tomará las medidas correctivas que considere necesarias; (xi) solicitará reuniones periódicas con los directivos relevantes referentes a la información relacionada con el control interno y auditoría interna; (xii) informará al Consejo de Administración de las irregularidades relevantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso notificará las acciones correctivas al mismo; (xiii) vigilará que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración; (xiv) vigilará que se establezcan controles internos que permitan verificar que las operaciones de la Sociedad se ajusten a la normatividad legal aplicable; y (xv) se responsabilizará de cualquier otra actividad que prevengan las leyes o nuestros estatutos.

Deber de Diligencia

Nuestros estatutos y la Ley del Mercado de Valores estipulan que los Consejeros deberán actuar de buena fe y en el mejor interés de la Sociedad. Para el cumplimiento de sus funciones, nuestros Consejos podrán: (i) solicitar información de la Sociedad que sea razonablemente necesaria para la toma de decisiones; (ii) requerir la

presencia de directivos relevantes y demás personas, incluyendo auditores externos, que puedan aportar elementos para la toma de decisiones en las sesiones del consejo; (iii) aplazar las sesiones del Consejo de Administración, cuando un consejero no haya sido convocado en tiempo o, en su caso, por no habersele proporcionado la información entregada a los demás consejeros; y (iv) deliberar y votar, solicitando se encuentren presentes, si así lo desean, exclusivamente los miembros y el secretario del Consejo de Administración.

Los Consejeros de la Sociedad pueden ser responsables de los daños y perjuicios ocasionados a la Sociedad o a sus Subsidiarias, en caso de incumplimiento a su deber de diligencia. Asimismo, los Consejeros incurrirán en responsabilidad si: (i) se abstienen de asistir, salvo causa justificada a juicio de la asamblea de accionistas, a las sesiones del consejo o de los comités, y que con motivo de su inasistencia no pudiera sesionar el órgano de que se trate; (ii) no revelen al Consejo de Administración o a los comités, información relevante que conozcan y que sea necesaria para la adecuada toma de decisiones; y/o (iii) incumplan los deberes que les imponga la Ley del Mercado de Valores o nuestros estatutos. Los miembros del Consejo de Administración no podrán representar accionistas dentro de ninguna asamblea.

Deber de Lealtad

Nuestros estatutos y la Ley del Mercado de Valores estipulan que los Consejeros y el Secretario del Consejo, deberán guardar confidencialidad respecto de la información y de los asuntos que tengan conocimiento con motivo de su cargo en la Sociedad, cuando dicha información o asuntos no sean de carácter público. Además los Consejeros deberán abstenerse de asistir, participar o votar en asambleas relacionadas con asuntos en donde tengan o pudieran tener un conflicto de interés.

Se considerará que los Consejeros y el Secretario del Consejo de Administración han violado su deber de lealtad, y serán responsables de los daños y perjuicios ocasionados a la Sociedad cuando, sin causa legítima, por virtud de su cargo obtengan beneficios económicos para sí o los procuren en favor de terceros. Además se considerará que los Consejeros habrán violado su deber de lealtad cuando: (i) voten en las sesiones del consejo o tomen determinaciones con conflicto de interés; (ii) no revelen los conflictos de interés que tengan respecto de la Sociedad; (iii) favorezcan, a sabiendas, a un determinado accionista de la Sociedad, en perjuicio de los demás accionistas; (iv) aprueben las operaciones con personas relacionadas, sin ajustarse a los requisitos de la Ley del Mercado de Valores; (v) aprovechen el uso o goce de los bienes de la Sociedad, en contravención de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración; (vi) hagan uso indebido de información relevante que no sea del conocimiento público, relativa a la Sociedad; y (vii) aprovechen sin la dispensa del Consejo, oportunidades de negocio que correspondan a la Sociedad. Los Consejeros de la Sociedad pueden ser responsables de los daños y perjuicios ocasionados a la Sociedad o a sus Subsidiarias, en caso de incumplimiento a su deber de lealtad.

Acciones de Responsabilidad en contra de los Consejeros

Conforme a la legislación mexicana, los accionistas pueden ejercer una acción por responsabilidad civil en contra de algún consejero mediante resolución aprobada por una mayoría de accionistas en una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. En caso de que la mayoría de los accionistas decidan presentar dicha demanda, el consejero en contra del cual dicha demanda es presentada, inmediatamente dejará de ser un miembro del Consejo de Administración. Además, los accionistas que representen al menos 5% de nuestras acciones en circulación podrán presentar dicha demanda en contra de dichos consejeros. Cualquier recuperación de daños y perjuicios con respecto de dicha demanda será en beneficio de la Sociedad y no en beneficio de los accionistas que la presenten.

Director General

Conforme a nuestros estatutos y a la Ley del Mercado de Valores, el Director General tendrá a su cargo las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad sujetándose a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración.

Para el desempeño de sus obligaciones, el Director General: (i) someterá a la aprobación del Consejo las estrategias de negocio de la Sociedad; (ii) dará cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo; (iii) propondrá al Comité de Auditoría, los lineamientos del sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad, y ejecutará los lineamientos que al efecto apruebe el Consejo; (iv) difundirá la información relevante

y eventos que deban ser revelados al público inversionista; (v) dará cumplimiento a las disposiciones relativas a la celebración de operaciones de recompra y colocación de acciones de la propia Sociedad; (vi) ejercerá las acciones correctivas y de responsabilidad que resulten procedentes; (vii) asegurará que se mantengan los sistemas de contabilidad, registro, archivo o información de la Sociedad; (viii) elaborará y presentará al Consejo su reporte anual; (ix) establecerá mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad se hayan apegado a la normativa aplicable; y (x) ejercerá las demandas por responsabilidad a que se refiere la Ley del Mercado de Valores en contra de personas relacionadas o terceros que presumiblemente hubieren ocasionado un daño a la Sociedad.

Derechos de Voto y Asambleas de Accionistas

Cada acción le da derecho al tenedor a un voto en cualquier Asamblea General de Accionistas. Los accionistas pueden votar por medio de un apoderado o representante. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, cualquier accionista o grupo de accionistas representando cuando menos 10% de las acciones en circulación tiene el derecho de designar por lo menos a un Consejero y un Consejero suplente, los demás Consejeros serán designados por voto mayoritario.

Las Asambleas Generales de Accionistas podrán ser Ordinarias o Extraordinarias. Las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas son convocadas para considerar los asuntos especificados en el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, incluyendo, principalmente, cambios en el capital social fijo autorizado y otras modificaciones a los estatutos sociales, la emisión de acciones preferentes, la liquidación, fusión y escisión de la Sociedad, cambios en los derechos de los tenedores de acciones y la transformación de un tipo de sociedad a otra. Todos los demás asuntos pueden ser aprobados por una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas deben ser convocadas para considerar y aprobar los asuntos especificados en el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, incluyendo, principalmente, la designación de miembros del Consejo de Administración y la de los Presidentes de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, la compensación pagada a los Consejeros, el reparto de utilidades para el ejercicio anterior y los informes anuales presentados por el Consejo de Administración y el Director General. Nuestros accionistas establecen el número de miembros que deberán prestar sus servicios en el Consejo de Administración en las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas.

Una Asamblea General Ordinaria de Accionistas debe ser celebrada dentro de los primeros cuatro meses después del cierre de cada ejercicio social. Para asistir a una Asamblea General de Accionistas, un día antes de la asamblea, los accionistas deben depositar sus certificados representando sus acciones ordinarias u otra evidencia de propiedad ante el Secretario del Consejo de Administración, con una institución de crédito o con el INDEVAL. El Secretario, la institución bancaria o el INDEVAL retendrán el certificado hasta en tanto se haya verificado la Asamblea General de Accionistas.

De conformidad con nuestros estatutos sociales, el quórum para una Asamblea General Ordinaria de Accionistas es de por lo menos el 50% de las acciones ordinarias en circulación, y se pueden adoptar resoluciones con el voto afirmativo de los tenedores que representan la mayoría de las acciones presentes. Si no se encuentra presente el quórum requerido, se hará una segunda convocatoria a una asamblea en la cual los accionistas, sea cual fuese su número, constituirán quórum y se podrán adoptar resoluciones con la mayoría de las acciones presentes. El quórum para una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas es de por lo menos el 75% de las acciones ordinarias en circulación, pero si no se reúne el quórum requerido, se podrá convocar a una segunda asamblea. El quórum de la segunda convocatoria será de por lo menos el 50% de las acciones en circulación. Las resoluciones en una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas sólo pueden ser adoptadas con el voto de los tenedores que representen por lo menos el 50% de las acciones en circulación.

Las asambleas de accionistas pueden ser convocadas por el Consejo de Administración, el Presidente del Comité de Auditoría y/o del de Prácticas Societarias o por un juez. El Presidente del Consejo de Administración o los Presidentes de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría pudieran estar obligados a convocar a una asamblea de accionistas si los tenedores de por lo menos el 10% de las acciones de capital en circulación lo solicitan por escrito, o a la petición por escrito de cualquier accionista en el caso de que no se haya celebrado asamblea de accionistas por dos años consecutivos o, si, durante un periodo de dos años consecutivos, el reporte anual del

Consejo de Administración sobre el año anterior y los estados financieros de la Sociedad no fueron presentados a los accionistas, o si los accionistas no eligieron Consejeros.

La convocatoria a las asambleas de accionistas deberá ser publicada en el Diario Oficial de la Federación o en un periódico de mayor circulación en la ciudad de Monterrey, Nuevo León por lo menos 15 días previos a la fecha de la asamblea. Las asambleas de accionistas pueden celebrarse sin dicha convocatoria siempre y cuando se encuentre representado el 100% de las acciones en circulación. Las asambleas de accionistas deberán celebrarse dentro del domicilio social en Monterrey, Nuevo León.

Bajo las leyes mexicanas, los tenedores del 20% de nuestro capital en circulación pueden diferir la adopción de cualquier asunto presentando una demanda en un juzgado mexicano de jurisdicción competente dentro de los 15 días siguientes al cierre de la asamblea en la cual dicha resolución fue adoptada, demostrando que dicha resolución viola las leyes mexicanas o los estatutos de la Sociedad. La reparación del daño bajo esta norma está disponible únicamente para los tenedores que tenían derecho de votar sobre la resolución y cuyas acciones no estaban representadas cuando la resolución fue adoptada o, que estando presentes votaron en contra.

Derecho a Percibir Dividendos y su Distribución

Dentro de los primeros cuatro meses de cada año, el Consejo de Administración deberá presentar los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio social inmediato anterior a los accionistas para su aprobación en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. A fin de constituir el fondo legal de reserva, estamos obligados por ley a separar anualmente el 5% de las utilidades netas de la Sociedad, como mínimo, hasta que dicha reserva importe el 20% de nuestro capital social (antes de ser ajustado para efectos inflacionarios). Los montos en exceso de aquellos destinados al fondo legal de reserva pueden ser destinados a otros fondos de reservas según lo determinen los accionistas, incluyendo una reserva por la recompra de acciones. El saldo restante de nuevas utilidades, si lo hubiere, está disponible para distribución como dividendos. Los dividendos en efectivo sobre las acciones depositadas ante el INDEVAL serán distribuidos por nosotros a través del INDEVAL. Los dividendos en efectivo sobre las acciones evidenciadas por certificados físicos serán pagados contra el cupón respectivo registrado a nombre del tenedor que nos sea entregado. No obstante lo anterior, no se podrán pagar dividendos hasta en tanto las pérdidas de ejercicios fiscales anteriores hayan sido pagadas o absorbidas.

Liquidación

A la disolución de la Sociedad, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas designará a uno o más liquidadores para efectos de liquidar la Sociedad. Si la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas no efectúa dicha designación, un Juez Civil o un Juez de Distrito podrá hacerlo a petición de cualquier accionista. Todas las acciones totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar de manera equitativa en la distribución efectuada con motivo de la liquidación después del pago de los pasivos, impuestos y gastos de liquidación de la Sociedad. Las acciones ordinarias que no hayan sido pagadas en su totalidad tendrán derecho a participar en los montos de liquidación en forma proporcional a aquellos montos efectivamente pagados.

Si la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas no emite instrucciones expresas sobre la liquidación, los estatutos establecen que los liquidadores: (i) concluirán todos los asuntos pendientes que consideren convenientes; (ii) prepararán un balance general y el inventario; (iii) cobrarán todos los créditos y pagarán todos los pasivos vendiendo activos según se requiera para cumplir con esta tarea; (iv) venderán activos y distribuirán la utilidad; y (v) distribuirán el remanente, si hubiere, de manera proporcional entre las accionistas.

Modificaciones al Capital Social

Nuestros estatutos sociales prevén que nuestro capital social en circulación esté dividido en una porción fija y otra variable. Las acciones representativas de la parte fija de nuestro capital social se encuentran divididas en acciones Clase A y Clase B y no tienen valor nominal. Las acciones que representan la porción variable de nuestro capital social no tienen valor nominal. La porción fija y variable de nuestro capital social no puede ser retirada. La emisión de acciones de capital variable, a diferencia de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación a los estatutos sociales, pero sí requiere la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de

Accionistas. La porción fija de nuestro capital social sólo puede ser incrementada o disminuida mediante resolución de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas y mediante la modificación a nuestros estatutos sociales, mientras que la porción variable de nuestro capital social puede ser incrementada o disminuida por resolución de una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Actualmente, nuestro capital social en circulación consiste solamente en capital social fijo.

Un incremento en el capital social puede llevarse a cabo generalmente por medio de la emisión de nuevas acciones para su pago en efectivo o en especie, mediante capitalización de deudas o mediante la capitalización de ciertas partidas del capital contable. Un incremento en el capital social por lo general no puede llevarse a cabo hasta que todas las acciones de capital social previamente emitidas y suscritas hayan sido totalmente pagadas. Una reducción del capital social pudiera llevarse a cabo para absorber pérdidas, amortizar acciones, recomprar acciones en el mercado o liberar a los accionistas de pagos no efectuados.

Al 31 de diciembre de 2009, GIMSA tenía 504,150,300 Clase “A” y 414,254,700 Clase “B” en circulación sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas y no contaba con acciones en Tesorería. De igual modo, al 31 de diciembre de 2010, GIMSA tenía 504,150,300 Clase “A” y 414,254,700 Clase “B” en circulación sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas y no contaba con acciones en Tesorería. Al 29 de abril de 2011, GIMSA tenía 504,150,300 Clase “A” y 414,254,700 Clase “B” en circulación sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas y no contaba con acciones en Tesorería.

Derecho de Suscripción Preferente

En caso de un aumento del capital social mediante la emisión de acciones, a excepción de un aumento efectuado mediante oferta pública o tratándose de acciones de tesorería, el tenedor de acciones existentes de una Clase determinada en el momento en que se decreta el aumento de capital, tendrá un derecho de preferencia de suscribir la cantidad suficiente de nuevas acciones de la misma Clase para mantener la tenencia accionaria proporcional en dicha Clase. Los derechos preferentes deben ser ejercidos en el periodo, y bajo las condiciones establecidas para ese propósito por los accionistas en la Asamblea respectiva. De conformidad a la legislación mexicana y los estatutos sociales, el periodo para el ejercicio de los derechos preferentes no podrá ser inferior a los 15 días siguientes a la publicación del aviso de aumento de capital en el Diario Oficial de la Federación o siguientes a la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en el cual el aumento de capital fue aprobado, si todos los accionistas estuvieron presentes; de lo contrario, dicho derecho vencerá.

Además, los accionistas no tendrán derecho de preferencia para suscribir acciones ordinarias emitidas con motivo de fusiones, por conversión de obligaciones convertibles en acciones, o por la colocación de acciones de tesorería como resultado de las recompras efectuadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Restricciones que Afectan a Accionistas Extranjeros

La inversión extranjera en el capital social de sociedades mexicanas está regulada por la Ley de Inversión Extranjera de 1993 y por el Reglamento de Inversión Extranjera de 1998 en la medida que no contradigan la Ley de Inversión Extranjera. La Secretaría de Economía y la Comisión Nacional de Inversión Extranjera son responsables de la administración de la Ley de Inversión Extranjera y su Reglamento.

Nuestros estatutos sociales no restringen la participación de inversionistas extranjeros en nuestro capital social. Sin embargo, se requiere autorización de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras para permitirle a un inversionista extranjero ser propietario directa o indirectamente de más del 49% del capital de una sociedad mexicana, que tenga un valor total de sus activos que exceda, al momento de someter la solicitud de adquisición, al monto determinado anualmente por la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras.

De conformidad con la legislación mexicana, nuestros estatutos sociales establecen que cualquier extranjero que adquiriera un interés o una participación en nuestro capital social será tratado como mexicano para efectos de su participación en esta Sociedad, y en relación con la propiedad, derechos, concesiones, participaciones, o intereses que sean de nuestra propiedad o los derechos y obligaciones basados en contratos en los cuales seamos

parte con las autoridades mexicanas. Dichos accionistas no podrán invocar la protección de su gobierno bajo la pena de perder su participación accionaria en favor del gobierno mexicano.

Bajo esta norma, se entiende que un accionista extranjero ha acordado no invocar la protección de su gobierno con relación a sus derechos como accionista pero no se entiende que el accionista haya renunciado a otros derechos que pudiera tener en relación con su inversión en esta Sociedad, incluyendo cualquier derecho que tenga bajo las leyes de valores estadounidenses. Si un accionista invoca protección gubernamental en violación a esta norma, podría perder sus acciones a favor del gobierno mexicano. Las leyes mexicanas establecen que dicha disposición se debe incluir como parte de los estatutos sociales de las empresas al menos que dichos estatutos sociales prohíban la participación accionaria por parte de extranjeros.

Registro y Transferencia

Nuestras acciones están representadas por certificados nominativos. Mantenemos un registro de accionistas y, de acuerdo a la normatividad mexicana, solamente las personas inscritas en el registro de accionistas serán reconocidas como propietarios de las acciones.

Otras Normas

Derechos de Separación

Bajo las leyes mexicanas, cuando los accionistas adopten una resolución que apruebe un cambio en el objetivo social, cambio de nacionalidad o transformación de un tipo de sociedad a otra, cualquier accionista con derecho a votar sobre dicho cambio o transformación y que haya votado en contra de la misma, tiene el derecho a ofrecer sus acciones a la venta y a obtener el reembolso de sus acciones, siempre y cuando dicho accionista ejerza su derecho de separación dentro de los 15 días siguientes a la clausura de la asamblea en la cual se aprobó el cambio o transformación. Bajo las leyes mexicanas, la cantidad que tiene derecho a recibir el accionista que se separa de la Sociedad equivale a su porcentaje de propiedad en nuestro capital social de acuerdo al balance general más reciente aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. El reembolso pudiese tener ciertas consecuencias fiscales.

Recompra de Acciones

Podemos recomprar nuestras acciones ordinarias a través de la Bolsa Mexicana de Valores en cualquier momento al valor de mercado al momento de la transacción. La recompra de acciones se hará con cargo a nuestro capital contable, en cuyo supuesto podrán mantenerse en tenencia propia sin necesidad de realizar una reducción de capital social, o bien, con cargo al capital social, en cuyo caso se convertirán en acciones no suscritas que se conserven en tesorería. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá determinar el monto máximo de fondos que se destinará a la recompra de acciones, cuyo monto no podrá exceder nuestra utilidad neta, incluyendo utilidades retenidas.

Las acciones recompradas serán mantenidas en circulación o convertidas en acciones de tesorería mientras son vendidas en un futuro a través de la Bolsa Mexicana de Valores. Si las acciones recompradas se mantienen en tesorería, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y corporativos correspondientes a dichas acciones, y dichas acciones no se considerarán en circulación para efectos de calcular cualquier quórum o votación en asambleas de accionistas. Las acciones recompradas que mantengamos en circulación no podrán ser representadas en ninguna asamblea de accionistas. El aumento o disminución del capital social como consecuencia de la recompra y venta de acciones por la propia Sociedad no requiere la aprobación de la Asamblea de Accionistas ni del Consejo de Administración.

Conforme a la normatividad bursátil Mexicana, nuestros Consejeros, directores, auditor externo, el Secretario del Consejo de Administración y los tenedores del 10% o más de nuestras acciones ordinarias en circulación no pueden vendernos acciones ordinarias o adquirir acciones ordinarias recompradas de nosotros, al menos que la venta o recompra se haga mediante oferta pública. La recompra de acciones ordinarias que representen

3% o más de nuestro capital social en circulación en un periodo de 20 días hábiles, debe ser efectuada por medio de una oferta pública.

Recompra en Caso de Desliste

En caso de la cancelación de la inscripción de nuestras acciones en el Registro Nacional de Valores (“RNV”), ya sea a petición nuestra o por la CNBV, de conformidad con nuestros estatutos sociales y reglamentos de la CNBV, los accionistas que tengan el control de la Sociedad, tendrán la obligación de realizar una oferta pública de adquisición por todas las acciones en circulación antes de la cancelación. Dicha oferta pública deberá realizarse cuando menos al precio que resulte mayor entre: (i) el valor de cotización de dichas acciones, de conformidad con lo señalado en el párrafo siguiente, o (ii) el valor contable de las acciones de acuerdo al último reporte trimestral presentado a la CNBV y a la Bolsa Mexicana de Valores.

El valor de cotización de las acciones en el Mercado de Valores Mexicano a que se refiere el párrafo anterior, será el precio promedio ponderado cotizado por la Bolsa Mexicana de Valores por los últimos 30 días en que se hubieran negociado las acciones de la Sociedad, durante un periodo que no podrá ser superior a 6 meses previo a la fecha de la oferta pública. En caso de que el número de días en que se hayan negociado las acciones durante el periodo señalado sea inferior a 30 días, se tomarán en cuenta solamente los días en que efectivamente se hubieren negociado. En caso de que las acciones no se negocien en dicho periodo, la oferta pública se realizará cuando menos a un precio igual al valor contable de las acciones.

La Sociedad, deberá afectar en fideicomiso por un periodo mínimo de seis meses, contado a partir de la fecha de cancelación, los recursos necesarios para adquirir al mismo precio de la oferta los valores de los inversionistas que no hubieren acudido a la misma.

Al solicitarse por parte de la Sociedad la cancelación de la inscripción de las acciones en el RNV, estará exceptuada de llevar a cabo una oferta pública de adquisición, siempre y cuando: (i) se obtenga el consentimiento de los accionistas que representen cuando menos el 95% de nuestras acciones ordinarias en circulación, por resolución de la Asamblea General de Accionistas; (ii) el monto total a ofrecer por las acciones colocadas entre el gran público inversionista sea menor a 300,000 unidades de inversión; (iii) se constituya el fideicomiso a que hace referencia el párrafo anterior; y (iv) se notifique a la CNBV la cancelación y constitución del fideicomiso a través de los medios electrónicos establecidos para ello.

El Consejo de Administración de la Sociedad, deberá a más tardar al décimo día hábil posterior al inicio de la oferta pública, elaborar, escuchando al Comité de Prácticas Societarias, y dar a conocer al público inversionista, su opinión respecto del precio de la oferta y los conflictos de interés que, en su caso, tenga cada uno de sus miembros respecto de la oferta. La opinión del Consejo de Administración podrá estar acompañada de otra emitida por un experto independiente que contrate la Sociedad.

Los accionistas obligados a realizar la oferta pública referida en el párrafo anterior, podrán solicitar a la CNBV que les autorice utilizar una base distinta para la determinación del precio de las acciones. La CNBV deberá considerar nuestra situación financiera para otorgar su autorización. Así mismo, al solicitar dicha autorización, se deberá presentar a la CNBV lo siguiente: (i) la resolución del Consejo de Administración aprobando la solicitud, (ii) la opinión del Comité de Prácticas Societarias, en el que se contengan los motivos por los cuales se estima justificado establecer un precio distinto, y (iii) un informe de un Experto Independiente que indique que el precio es consistente con los términos de la Ley del Mercado de Valores.

Conflictos de Interés de los Accionistas

Cualquier accionista que tenga un conflicto de interés directa o indirectamente en relación con cualquier transacción, deberá abstenerse de votar en la Asamblea de Accionistas en cuestión. Un accionista que vote sobre una transacción en la cual sus intereses estén en conflicto con los nuestros, pudiera ser responsable por daños y perjuicios si la transacción no se aprobara sin el voto de dicho accionista.

Medidas Tendientes a Prevenir la Toma de Control de la Sociedad

Nuestros estatutos sociales prevén, salvo ciertas excepciones como se explica más adelante, que se necesitará previa autorización por escrito del Consejo de Administración para cualquier Persona (como se define más adelante) o grupo de Personas que pretenda adquirir, directa o indirectamente, cualquiera de nuestras acciones ordinarias o derechos sobre acciones ordinarias, por cualquier medio o título, ya sea en un acto o en una sucesión de actos, cuya consecuencia sea que el total de sus acciones o derechos representen 5% o más del total de nuestras acciones en circulación.

Se necesitará, así mismo, aprobación previa del Consejo de Administración en cada ocasión que se pretenda sobrepasar el porcentaje permitido de participación de y sus múltiplos, excepto tratándose de Personas que sean, directa o indirectamente Competidores (como se define este término más adelante) de la Sociedad o de cualquiera de sus Subsidiarias, quienes deberán obtener la autorización previa del Consejo de Administración para posteriores adquisiciones por las cuales se pretenda sobrepasar la participación permitida del 2% (y sus múltiplos) de nuestras acciones ordinarias.

De acuerdo con nuestros estatutos sociales, una Persona se define como cualquier persona física o entidad moral, fideicomiso o figura similar, vehículo, entidad, sociedad o cualquier otra forma de asociación económica o mercantil o cualquiera de las Subsidiarias o afiliadas de aquéllas o, en caso de que así lo determine el Consejo de Administración, cualquier grupo de Personas que se encuentren actuando de una manera conjunta, concertada, coordinada o como un todo. Y un competidor se define como cualquier Persona dedicada, directa o indirectamente en: (i) el negocio de producción y/o comercialización de harina de maíz y/o trigo; y/o (ii) en otra cualquier actividad que realice la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias o Afiliados.

Las personas que adquieran nuestras acciones ordinarias en violación de los requisitos aquí mencionados, no serán considerados como propietarios de dichas acciones conforme a nuestros estatutos sociales y no podrán votar dichas acciones ni recibir dividendos, distribuciones, ni ejercer ningún otro derecho derivado de la tenencia de estas acciones. Adicionalmente, de conformidad con nuestros estatutos, estos accionistas estarán obligados a pagar a la Sociedad una pena convencional igual a la que sea mayor de las siguientes cantidades: (i) el valor de mercado de las acciones que hubiere adquirido esa persona sin la autorización previa del Consejo de Administración y (ii) el valor de mercado de acciones que representen el 5% del capital social de la Sociedad.

Notificaciones al Consejo, Sesiones, Requisitos de Quórum y Resoluciones

Para obtener la aprobación previa del Consejo de Administración, el adquirente potencial deberá entregar por escrito la solicitud de autorización al Consejo de Administración, cumpliendo con los requisitos aplicables previstos en los estatutos sociales. Dicha solicitud deberá establecer, entre otras cosas, lo siguiente: (i) el número y clase de nuestras acciones de las cuales es propietario la persona o sobre las que dicha persona tiene algún derecho; (ii) el número y clase de acciones que la Persona pretenda adquirir; (iii) el número y clase de acciones sobre las cuales dicha Persona pretende adquirir algún derecho; (iv) el porcentaje que las acciones referidas en el inciso (i) representan del total de nuestras acciones en circulación y la Clase a las cuales pertenecen dichas acciones; (v) el porcentaje que las acciones mencionadas en los incisos (ii) y (iii) representan del total de las acciones en circulación y la Clase a la cual pertenecen dichas acciones; (vi) la identidad de la Persona, y en caso de que el adquirente sea una sociedad, fideicomiso o cualquier otra entidad legal, la identidad de sus accionistas o beneficiarios, así como la identidad y nacionalidad de cada una de las personas que de manera efectiva controlen a dicha sociedad, fideicomiso o entidad legal; (vii) las razones y objetivos detrás de dicha adquisición; (viii) si dicha Persona es, directa o indirectamente, Competidor de la Sociedad o de cualquiera de sus Subsidiarias, o Afiliados y si dicha persona tiene la facultad para adquirir legalmente dichas acciones de acuerdo con nuestros estatutos sociales y la legislación aplicable; (ix) la fuente de financiamiento para la adquisición pretendida; (x) si la persona forma parte de algún grupo económico, conformado por una o más personas relacionadas, que pretende adquirir nuestras acciones ordinarias o derechos sobre las mismas; (xi) si la persona ha obtenido cualquier forma de financiamiento de una persona relacionada para el pago de estas acciones, (xii) la identidad y la nacionalidad de la institución financiera, si la hubiere, que actuaría como suscriptor o corredor en relación con cualquier oferta pública; y (xiii) el domicilio de la persona para oír y recibir notificaciones.

El Presidente, el Secretario o el Secretario Suplente del Consejo de Administración de la Sociedad deberán convocar a una Sesión del Consejo de Administración dentro los 10 días hábiles siguientes a la recepción de la solicitud por escrito. La convocatoria a la Sesiones del Consejo de Administración serán por escrito y enviadas a los

Consejeros y sus respectivos suplentes al menos 45 días naturales, previos a la celebración de la sesión. La adopción de las resoluciones a este respecto no podrá tomarse fuera de sesión de Consejo de Administración.

Cualquier adquisición de acciones ordinarias que represente al menos 2% o 5%, según sea el caso, de nuestro capital social, deberán ser aprobadas por la mayoría de los Consejeros presentes en la sesión, misma que deberá contar con la asistencia de la mayoría de los Consejeros. Dichas adquisiciones deberán decidirse por el Consejo de Administración dentro de los 60 días naturales siguientes a la fecha en que la solicitud por escrito, descrita anteriormente, le fuere presentada, a menos que el Consejo de Administración determine que no tiene suficiente información para tomar su decisión. En dicho caso, el Consejo deberá entregar un requerimiento por escrito al adquirente potencial solicitándole cualquier información adicional que el Consejo considere necesaria para emitir su determinación. Los 60 días naturales antes mencionados comenzarán a partir de la fecha de recepción de la información adicional proporcionada por el adquirente potencial.

Oferta Pública Obligatoria en el Caso de Ciertas Adquisiciones

Si nuestro Consejo de Administración autoriza una adquisición de acciones ordinarias que provoque que la participación accionaria del adquirente se incremente a un 30% o más, pero no más de 50% de nuestro capital social, el adquirente deberá llevar a cabo la adquisición de que se trate mediante una oferta pública de adquisición en efectivo por un número de acciones equivalente a la cantidad mayor entre: (i) el porcentaje de acciones ordinarias que se pretende adquirir y (ii) el 10% del capital social en circulación, de conformidad con lo establecido por las regulaciones bursátiles mexicanas aplicables.

No se requerirá autorización del Consejo de Administración cuando la adquisición que se pretenda hacer incremente la participación accionaria a más del 50% de nuestro capital social o resulte en un cambio de control, en cuyo caso se deberá hacer una oferta pública de compra por el 100% de las acciones de capital social en circulación menos una, siguiendo lo establecido por las regulaciones bursátiles mexicanas aplicables.

Todas las ofertas públicas de compra antes referidas deberán hacerse en forma simultánea en los mercados de valores de México y en los de los Estados Unidos de América. Así mismo, una opinión emitida por el Consejo de Administración en relación con dicha oferta deberá darse a conocer al público inversionista a través de los medios de comunicación autorizados dentro de los 10 días posteriores al inicio de la oferta pública. Frente a toda oferta pública, los accionistas tendrán el derecho de escuchar ofertas más competitivas.

Avisos

Adicionalmente a las autorizaciones antes referidas, en caso de que cualquier persona incremente su tenencia accionaria en 1% para competidores, o en 2% para no competidores, ésta deberá informar al Consejo de Administración mediante aviso por escrito entregado dentro de los 5 días siguientes a que se alcanzaron o se sobrepasaron dichos porcentajes.

Excepciones

Las disposiciones de los estatutos sociales de la Sociedad resumidas anteriormente no aplican: (i) a las transmisiones de Acciones que se realicen por vía sucesoria, (ii) a la adquisición de Acciones: (a) por cualquier Persona que, directa o indirectamente, tenga la facultad o posibilidad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, (b) por cualquier sociedad, fideicomiso o tipo de negocio equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil que esté bajo el Control de la Persona antes referida, (c) por los herederos de la Persona antes mencionada, (d) por la Persona antes referida cuando dicha Persona está recomprando las Acciones de cualquier sociedad, fideicomiso negocio similar, vehículo, entidad, empresa, forma de asociación económica o mercantil, a que se refiere el inciso (b) anterior; y (e) la Sociedad, o los fideicomisos constituidos por la propia Sociedad; (iii) a aquella Persona o Personas que al 2 de Diciembre de 2003 eran titulares, directa o indirectamente, de más del 20% de las acciones representativas del capital social de la Sociedad; y (iv) cualquier otra excepción prevista en la Ley del Mercado de Valores y en las demás disposiciones legales emanadas de la misma.

5. MERCADO DE CAPITALES

5.1. ESTRUCTURA ACCIONARIA

Nuestras acciones Clase B se encuentran registradas en la BMV. Anteriormente, nuestras acciones se encontraban listadas en los Estados Unidos de América por medio de *American Depositary Receipts* (“ADRS”). Dichos ADR’s representaban 15 Acciones Clase B de GIMSA. Como se explicó anteriormente, dicho programa ha sido terminado y nuestras acciones dejaron de cotizar en el *New York Stock Exchange* desde el 15 de noviembre de 2005.

5.2. COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Las siguientes tablas muestran, para los periodos indicados, el precio anual máximo y mínimo de cierre para las acciones Clase B, según reporte de la BMV.

	BMV		
	Acciones Comunes		
	Máximo	Mínimo	Volumen Promedio
	(Ps. por acción ⁽¹⁾)		
Historial de Precio Anual			
2006.....	10.25	5.89	117,322
2007.....	10.75	10.15	39,733
2008.....	10.30	8.20	42,611
2009.....	9.93	7.45	27,098
2010.....	13.99	9.95	7,295
Historial de Precio Trimestral			
2008			
1 ^{er} Trimestre	10.30	9.80	28,888
2 ^o Trimestre.....	10.29	8.20	156,484
3 ^{er} Trimestre.....	9.00	8.80	7,844
4 ^o Trimestre.....	9.00	8.65	8,624
2009			
1 ^{er} Trimestre	8.50	7.49	6,711
2 ^o Trimestre.....	8.50	7.45	74,093
3 ^{er} Trimestre.....	8.70	7.69	11,215
4 ^o Trimestre.....	9.93	8.80	21,626
2010			
1 ^{er} Trimestre	10.65	9.95	7,271
2 ^o Trimestre.....	11.80	10.68	1,226
3 ^{er} Trimestre.....	12.30	11.80	3,330
4 ^o Trimestre.....	13.99	11.48	21,491
2011			
1 ^{er} Trimestre	14.00	12.72	8,271
2 ^o Trimestre ⁽²⁾	13.99	12.90	68,623
Historial de Precio Mensual			
Diciembre 2010.....	13.99	13.00	9,620
Enero 2011	13.99	13.64	4,308
Febrero 2011	14.00	13.98	1,740
Marzo 2011	13.97	12.72	36,227
Abril 2011	13.99	13.20	5,541
Mayo 2011	13.90	12.90	177,508

1. Pesos por acción refleja el precio nominal en el momento de la transacción.

2. Al 31 de mayo de 2011.

La BMV ubicada en México, Distrito Federal, es la única bolsa de valores en México. Fundada en 1907, está constituida como una sociedad anónima bursátil de capital variable cuyas acciones son propiedad de casas de bolsa, mismas que son las únicas autorizadas para realizar transacciones en la bolsa. Las transacciones en la BMV se realizan principalmente a través de sistemas automatizados y está abierto desde las 8:30 a.m. a las 3:00 p.m. tiempo de México, Distrito Federal, cada día laborable. Las transacciones de valores registrados en la BMV también pueden llevarse a cabo fuera de la bolsa. La BMV opera un sistema de suspensión automática de transacciones en acciones de una emisora en particular como una medida para controlar excesiva volatilidad de precios.

Diariamente, se establece una banda de precio con límites mínimos y máximos para cada acción, por lo general esta banda se establece 15% por encima y por debajo del precio de referencia, el cual al inicio de la jornada es el precio de apertura. Si durante el día, se presenta una postura de compra o de venta por fuera de la banda de precio establecida, automáticamente se suspende la operación. Al restablecerse la operación, el valor más alto de la banda fijada anteriormente, se convierte en el nuevo precio de referencia en caso de un incremento de precio de una acción o el punto más bajo de la banda anterior se convierte en el nuevo precio de referencia en caso de un decremento en el precio de una acción.

El pago es efectuado al tercer día hábil de una transacción de acciones en la BMV. El pago diferido, aún por consentimiento de las partes, no es permitido sin la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”). La mayoría de los valores intercambiados en la BMV, incluyendo los nuestros, están depositados en INDEVAL, un depositario de valores privado que actúa como una cámara de compensación para las transacciones de la BMV.

A partir del 1 de junio de 2001, y en mayor medida, con la entrada en vigor de la Ley del Mercado de Valores de 2006, se requiere que las emisoras incrementen las protecciones que le ofrecen a sus accionistas minoritarios, e impone controles de gobierno corporativo para las emisoras mexicanas en línea con los estándares internacionales. La Ley del Mercado de Valores expresamente permite a las emisoras, con autorización previa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, incluir en sus estatutos medidas para la prevención de tomas de control, tales como planes de derechos de accionistas, o *“poison pills”*. Nuestros estatutos sociales incluyen algunas de estas medidas.

5.3. FORMADOR DE MERCADO

A la fecha del presente informe la compañía no ha contado con los servicios de un formador de mercado.

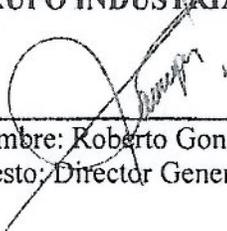
6. ACTIVOS SUBYACENTES.

No aplica.

7. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.



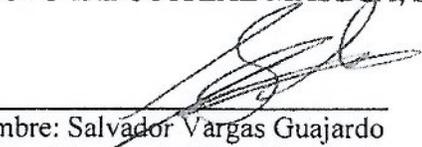
Nombre: Roberto González Alcalá
Puesto: Director General

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.



Nombre: Juan Antonio Quiroga García
Puesto: Contralor Corporativo Senior

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.



Nombre: Salvador Vargas Guajardo
Puesto: Director Jurídico Corporativo

7 de junio de 2011



Al Consejo de Administración de
Grupo Industrial Maseca, S. A. B. de C. V.

Monterrey, N. L., 7 de junio de 2011

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo Industrial Maseca, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop followed by several horizontal strokes and a vertical line.

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

8. ANEXOS

- Estados Financieros Dictaminados de los últimos dos ejercicios.
- Informe del Comité de Auditoría.
- Opinión del Consejo de Administración Sobre el Contenido del Informe del Director General.
- Informe del Consejo de Administración Sobre Políticas y Criterios Contables y de Información Seguidos en la Preparación de la Información Financiera.

**GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
DICTAMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Grupo Industrial Maseca, S. A. B. de C. V.

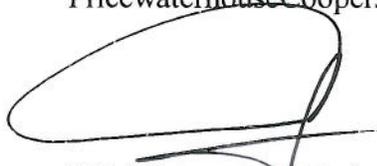
Monterrey, N. L., 28 de febrero de 2011

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Grupo Industrial Maseca, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera (NIF) mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Industrial Maseca, S. A. B. de C. V., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos mexicanos)
(Notas 1 y 2)

	2010	2009
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 269,522	\$ 994,281
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	1,047,079	1,148,608
Impuestos por recuperar (Nota 3)	140,175	176,651
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 4)	1,644,686	838,805
Inventarios (Nota 5)	2,568,310	2,129,830
Pagos anticipados	35,611	36,032
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	6,681	18,418
Total activo circulante	5,712,064	5,342,625
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 6)	4,208,221	4,294,180
Otros activos, neto (Nota 7)	406,618	241,615
Total activo	\$ 10,326,903	\$ 9,878,420
PASIVO		
Circulante:		
Préstamos bancarios a corto plazo (Nota 8)	\$ -	\$ 157,973
Arrendamiento financiero	8,202	6,949
Proveedores	1,292,441	761,341
Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 4)	156,283	132,579
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	462,966	440,714
Impuesto sobre la renta por pagar	15,110	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	34,732	24,598
Total pasivo circulante	1,969,734	1,524,154
Deuda a largo plazo (Nota 8)	-	386,681
Arrendamiento financiero	27,500	31,623
Obligaciones laborales (Nota 9)	56,257	41,717
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 12-B)	597,884	693,662
Participación de los trabajadores en las utilidades diferido (Nota 9)	211,874	234,720
Total pasivo	2,863,249	2,912,557
Contingencias y compromisos (Nota 10)		
CAPITAL CONTABLE		
Interés mayoritario (Nota 11):		
Capital social	183,681	183,681
Prima en venta de acciones	333,734	333,734
Capital contribuido	517,415	517,415
Capital ganado (déficit)		
De años anteriores	5,775,903	5,261,686
Utilidad neta del año	868,465	881,578
Total interés mayoritario	7,161,783	6,660,679
Interés minoritario	301,871	305,184
TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,463,654	6,965,863
Total pasivo y capital contable	\$ 10,326,903	\$ 9,878,420

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos mexicanos, excepto cifras por acción)
(Notas 1 y 2)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	\$ 11,889,275	\$ 10,347,539
Costo de ventas	(8,640,904)	(7,345,074)
Utilidad bruta	<u>3,248,371</u>	<u>3,002,465</u>
Gastos de venta, administración y generales	(1,976,657)	(1,734,694)
Utilidad de operación	<u>1,271,714</u>	<u>1,267,771</u>
Otros gastos, neto	<u>(51,823)</u>	<u>(21,400)</u>
Resultado integral de financiamiento, neto:		
Gastos financieros	(79,208)	(101,089)
Resultado en instrumentos financieros derivados (Nota 14)	(52,580)	(46,054)
Productos financieros, neto	184,521	161,591
Resultado por fluctuación cambiaria, neta	(6,194)	(3,285)
	<u>46,539</u>	<u>11,163</u>
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	<u>1,266,430</u>	<u>1,257,534</u>
Impuestos a la utilidad (Nota 12):		
Causado	(483,956)	(454,881)
Diferido	95,778	94,663
	<u>(388,178)</u>	<u>(360,218)</u>
Utilidad neta consolidada del ejercicio	<u>878,252</u>	<u>897,316</u>
Interés minoritario	<u>(9,787)</u>	<u>(15,738)</u>
Utilidad neta mayoritaria del año (Nota 11-B)	<u>\$ 868,465</u>	<u>\$ 881,578</u>
Utilidad consolidada por acción (pesos):	<u>\$ 0.96</u>	<u>\$ 0.98</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación (miles)	<u>918,405</u>	<u>918,405</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos mexicanos, excepto número de acciones y dividendos por acción)
(Notas 1 y 2)

	Capital social (Nota 11-A)		Utilidades retenidas (Nota 11-B)					Total capital contable
	Número de acciones (miles)	Importe	Prima en venta de acciones	De años anteriores	Utilidad neta del año	Total interés mayoritario	Interés minoritario	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	918,405	\$ 183,681	\$ 333,734	\$ 5,429,028	\$ 837,734	\$ 6,784,177	\$ 306,217	\$ 7,090,394
Aplicación de la utilidad neta del año anterior				837,734	(837,734)			-
Dividendos pagados (\$1.08 pesos por acción) Nota 11-B				(991,875)		(991,875)	(8,468)	(1,000,343)
	-	-	-	(154,141)	(837,734)	(991,875)	(8,468)	(1,000,343)
<u>Utilidad integral:</u>								
Exceso en compra de acciones a minoritarios	-	-	-	(13,201)	-	(13,201)	(8,303)	(21,504)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	881,578	881,578	15,738	897,316
Total utilidad integral del año	-	-	-	(13,201)	881,578	868,377	7,435	875,812
Saldos al 31 de diciembre de 2009	918,405	\$ 183,681	\$ 333,734	\$ 5,261,686	\$ 881,578	\$ 6,660,679	\$ 305,184	\$ 6,965,863
Aplicación de la utilidad neta del año anterior				881,578	(881,578)	-	-	-
Dividendos pagados (\$0.40 pesos por acción) Nota 11-B				(367,361)		(367,361)	(13,100)	(380,461)
	-	-	-	514,217	(881,578)	(367,361)	(13,100)	(380,461)
<u>Utilidad integral:</u>								
Utilidad neta del año	-	-	-	-	868,465	868,465	9,787	878,252
Total utilidad integral del año	-	-	-	-	868,465	868,465	9,787	878,252
Saldos al 31 de diciembre de 2010	918,405	\$ 183,681	\$ 333,734	\$ 5,775,903	\$ 868,465	\$ 7,161,783	\$ 301,871	\$ 7,463,654

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos mexicanos)
(Notas 1 y 2)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,266,430	\$ 1,257,534
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	315,478	293,649
Deterioro de activos de larga duración	-	26,799
Intereses a favor	(26,988)	(15,884)
Costo neto del año por obligaciones laborales	27,539	25,273
Participación de los trabajadores en la utilidad diferido	(22,846)	(22,875)
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	(595)	2,082
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Instrumentos financieros derivados	10,577	(1,194)
Utilidad cambiaria	6,194	3,285
Intereses a cargo	-	51,627
	<u>1,575,789</u>	<u>1,620,296</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	66,265	614,744
Inventarios	(438,480)	96,805
Pagos anticipados	422	(14,125)
Proveedores	524,904	364,183
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	32,384	66,073
Impuestos a la utilidad pagados	(393,297)	(529,780)
Pago de remuneraciones al retiro de los trabajadores	(12,999)	(25,925)
Impuestos por recuperar	(39,072)	(60,308)
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías afiliadas, neto	(782,177)	(764,497)
	<u>533,739</u>	<u>1,367,466</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(193,120)	(230,473)
Otros activos	(138,555)	58,531
	<u>(331,675)</u>	<u>(171,942)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	202,064	1,195,524
Actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos bancarios	1,420,863	548,640
Pago de préstamos bancarios y deuda a largo plazo	(1,965,516)	(3,986)
Instrumentos financieros derivados pagados	1,161	(31,997)
Compra de acciones propias y efecto de resultados	-	(21,504)
Pago de dividendos	(380,461)	(1,000,343)
Pagos de arrendamiento financiero	(2,870)	(2,860)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(926,823)</u>	<u>(512,050)</u>
(Disminución) incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	(724,759)	683,474
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	994,281	310,807
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 269,522</u>	<u>\$ 994,281</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos mexicanos excepto que se indique otra denominación)

1. ENTIDAD Y OPERACIONES

Grupo Industrial Maseca, S.A.B. de C.V. (“Gimsa” o la “Compañía”) es una empresa mexicana con subsidiarias dedicadas principalmente a la fabricación y distribución de harina de maíz, utilizada principalmente en la elaboración de tortillas y otros productos relacionados. Gimsa y subsidiarias, referidas en forma colectiva como la “Compañía”, son controladas por Gruma, S.A.B. de C.V. (“Gruma”).

Derivado de financiamientos contratados por Gruma, el 83.18% de las acciones de Gimsa que son propiedad de Gruma, están otorgadas en garantía para cubrir obligaciones contractuales derivadas de dichos financiamientos. La Compañía no tiene obligaciones específicas de fondear a Gruma ni de garantizar las obligaciones derivadas de los financiamientos obtenidos por Gruma.

El 18 de febrero de 2011 Gruma realizó un pago anticipado de una parte sustancial de sus préstamos bancarios. Gruma está efectuando todas las gestiones necesarias para la liberación de las garantías otorgadas sobre los financiamientos que fueron liquidados.

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados el 28 de febrero de 2011 por el Ing. Edgar Salgado Peña, Director de Administración de Gimsa.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 han sido preparados en cumplimiento con lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas. Todas las nuevas normas de información financiera vigentes a partir del 1 de enero de 2010 y 2009, fueron adoptadas por la Compañía; sin embargo, estas no tuvieron efectos significativos en la posición financiera y resultados de operación.

Ciertas reclasificaciones han sido aplicadas a la información financiera del año anterior para conformarla con la presentación adoptada para el año corriente.

Para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, se siguió el criterio de presentar el estado de resultados con base a su función, ya que al agrupar sus costos y gastos de forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad. En este mismo sentido para conveniencia de los lectores, se presenta por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que la Compañía ha presentado regularmente.

Con base a los criterios antes mencionados, la Compañía aplicó las políticas contables que a continuación se describen.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

B. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de Gimsa y los de sus empresas subsidiarias de las cuales posea directa o indirectamente la mayoría de sus acciones comunes o que tenga el control, o la Compañía tenga un monto significativo de riesgos y beneficios, entre otros, debido a que tiene más de la mitad de los derechos de voto por acuerdo con otros accionistas. Los saldos y operaciones importantes entre las empresas consolidadas han sido eliminados.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales subsidiarias incluídas en la consolidación son:

Empresas productoras de harina de maíz:	% de Participación	
	2010	2009
Molinos Azteca, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Harinera de Veracruz, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Molinos Azteca de Chalco, S.A. de C.V.	63.43	63.43
Harinera de Maíz de Jalisco, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Harinera de Yucatán, S.A. de C.V.	88.57	88.57
Harinera de Maíz de Mexicali, S.A. de C.V.	90.00	90.00
Molinos Azteca de Chiapas, S.A. de C.V.	90.00	90.00
Molinos Azteca de Veracruz, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Agroindustrias Integradas del Norte, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Agroinsa de México, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Empresas de servicios y otras:		
Compañía Nacional Almacenadora, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Industria Tortilladora Azteca, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Comercializadora Gruma de México, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Servicios Administrativos Harineros, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Molinos Azteca de Xalpa, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Servicios Profesionales Agroinsa, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Servicios Industriales Agroinsa, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Servicios Productivos Harineros, S.A. de C.V.	100.00	100.00
Servicios Industriales Agroincen, S.A. de C.V.	100.00	100.00

C. USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIF mexicanas requiere que la administración de la Compañía haga algunas estimaciones y supuestos, que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos y de ciertos ingresos, costos y gastos a las fechas y años que se informan; asimismo, pudieran afectar la revelación de activos y pasivos contingentes. Los principales rubros sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libros de las propiedades, planta y equipo, exceso del costo sobre valor en libros de acciones adquiridas, el impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única diferidos y la valuación de instrumentos financieros. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

D. RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN

A partir del 1 de enero de 2008, entró en vigor la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la cual establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, con base en el entorno inflacionario. Conforme a los lineamientos de la NIF B-10, mientras la inflación acumulada, no exceda del 26% en los últimos tres ejercicios anuales anteriores, los efectos de la inflación en la información financiera no serán aplicables. Debido a que la inflación acumulada por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 no supera el 26% requerido, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido preparados con base en el principio de costo histórico original modificado (es decir, los efectos de operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales). El efecto acumulado de los últimos tres años no ha superado el 26% requerido para reanudar el reconocimiento de la inflación.

E. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se registran en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias en cambio derivadas de la valuación y pago de estos saldos se acreditan o cargan a los resultados del año.

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

F. EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La Compañía considera como equivalentes de efectivo, todas las inversiones temporales con alta liquidez y vencimientos originales de tres meses o menos a partir de su fecha de adquisición, que consistan principalmente en depósitos de renta fija y cuentas de mercado de dinero. Estas inversiones se encuentran valuadas a su valor de mercado. Las diferencias entre el monto a la fecha de inversión y la del estado de situación financiera, se reconocen en resultados dentro del resultado integral de financiamiento.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

G. INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios y el costo de ventas se expresan a su costo histórico modificado determinado mediante el método de costos promedio. Estos valores no exceden a su valor de mercado.

En el Diario Oficial de la Federación del 21 de octubre de 2008 se publicó por parte de la Secretaría de Economía, dentro del Acuerdo para Impulsar la Competitividad de los Sectores Industriales (PROIND), los Lineamientos para la Operación del Programa de Apoyo a la Industria de la Harina de Maíz (PROHARINA) para el ejercicio fiscal 2008. El PROHARINA tenía entre sus objetivos, atenuar el impacto al consumidor final del incremento de los precios internacionales del maíz, mediante un mecanismo para el otorgamiento de apoyos al consumidor final, canalizado a través de la industria fabricante de harina de maíz, a la que pertenece la Compañía. Dichos apoyos se otorgaron sujetos a que a que el kilogramo de harina de maíz se comercializara a un precio máximo de \$5.45 pesos por kilogramo de harina de maíz a partir de junio de 2008. Estos apoyos se registran en el estado de resultados disminuyendo el costo del maíz consumido en la producción de harina. Los apoyos obtenidos a través del programa PROHARINA por la Compañía en 2009 ascendieron a \$1,465 millones de pesos. En noviembre de 2009 la Secretaría de Economía dio por terminado el programa PROHARINA.

H. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo y su correspondiente depreciación, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, se expresan como sigue:

- a) Adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y
- b) Adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010, las propiedades, planta y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en el costo histórico modificado menos el valor de desecho y en las vidas útiles estimadas de los bienes. Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios.....	14
Maquinaria y equipo.....	7
Software para uso interno.....	1

Los arrendamientos financieros de propiedades, plantas y equipos son capitalizados cuando se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los financiamientos otorgados por el arrendador para la adquisición de los bienes se reconocen en los resultados del período conforme se devengan.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

H. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (continúa)

Las reparaciones y el mantenimiento se cargan a los resultados conforme se incurren. El costo de las mejoras mayores se capitaliza. El costo de intereses, el efecto cambiario y otros costos asociados a financiamientos invertidos en activos fijos cuya adquisición requiera de un período sustancial para estar en condiciones para su uso, se capitalizan formando parte del costo de adquisición o inversión de estos activos. El costo de construcción de los inmuebles, maquinaria y equipo que requieren de un período sustancial para estar en condiciones para su uso, incluye la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho período, y atribuible a su construcción. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

Los costos de adquisición, desarrollo e implementación de software para uso interno se capitalizan y se amortizan en base a su vida útil estimada la cual inicia cuando el software se encuentra listo para usarse.

El valor de estos activos está sujeto a pruebas de deterioro cuando se presentan ciertas circunstancias como se señala en la nota Nota 2-J.

I. INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos o desarrollados, se expresan como sigue:

- a) Adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico y
- b) Adquisiciones o desarrollos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010 los activos intangibles se expresan a su costo histórico modificado.

Los costos incurridos en la fase de desarrollo se capitalizan. La etapa de desarrollo concluye una vez que inician las actividades comerciales. Los gastos de investigación se reconocen en resultados.

Los activos intangibles con vida útil determinada se amortizan por el método de línea recta sobre el valor actualizado, en períodos que fluctúan entre 5 y 20 años en base a la vida limitada por factores contractuales, económicos, legales o regulatorios. Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan.

Las adquisiciones de negocios e inversiones en entidades subsidiarias y asociadas se registran por el método de compra. El exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas no se amortiza y se aplican pruebas de deterioro en forma anual.

El valor de estos activos está sujeto a pruebas de deterioro cuando se presentan ciertas circunstancias como se señala en la Nota 2-J.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

J. DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN

La Compañía aplica pruebas de deterioro a sus propiedades, planta y equipo, intangibles de vida útil definida, exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas 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 exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas son sujetos a pruebas de deterioro al menos en forma anual.

El valor de recuperación de los activos que son conservados por la Compañía para su utilización es el mayor entre (1) el valor razonable del activo de larga duración o grupo de activos menos su costo de disposición, es decir, el monto que se obtendría de la venta del activo de larga duración o grupo de activos en una transacción entre partes conocedoras y dispuestas, menos sus costos de disposición y (2) el valor en uso del activo de larga duración o grupo de activos representado por sus flujos de efectivo descontados a valor presente, utilizando la tasa que refleje la determinación actual del valor del dinero a través del tiempo, así como los riesgos específicos al activo de larga duración o grupo de activos, que no hayan sido considerados en la tasa de descuento. La Compañía reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros excede el valor de recuperación estimado de los activos.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 no hubo necesidad de realizar ajuste por deterioro. Durante el 2009 el ajuste reconocido por la Compañía fue de \$26,799 registrado en los resultados del ejercicio en el renglón de otros gastos, neto.

El valor de los activos disponibles para su venta se determina utilizando el menor entre el valor en libros o el valor razonable menos los costos para vender. La Compañía reconoce una pérdida por deterioro por el excedente del valor en libros sobre el valor razonable menos los costos de disposición. Estos activos no se deprecian o amortizan.

K. ESTIMACIÓN DE OBLIGACIONES LABORALES

Los cambios más importantes de la entrada en vigor de las nuevas disposiciones de la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, aplicables de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2008, son:

La reducción en los plazos de amortización de las partidas correspondientes a servicios pasados. En este caso se amortizan en un plazo de cinco años. El efecto de adopción se presenta en la Nota 9.

El reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas sus diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos, en donde es probable su pago o recuperación. El efecto del año se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos y gastos. Véase Nota 9.

La Compañía no tiene planes de beneficios a los empleados de contribución definida, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social. La Compañía utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para sus planes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

K. ESTIMACIÓN DE OBLIGACIONES LABORALES (continúa)

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos, se describen a continuación: Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas. La Compañía no tiene establecido el pago de beneficios directos a largo plazo.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al llegar a la edad de retiro de acuerdo al plan de jubilación de pago único establecido por la Compañía a la edad de 60 años, son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado. Para estos efectos, la Compañía tiene constituidos fondos en fideicomisos irrevocables a favor de los trabajadores a los que aporta recursos para hacer frente a esta obligación. Los trabajadores no contribuyen a los fondos antes mencionados.

El costo neto del período de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias actuariales, netas, pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores hasta 2007. Este cambio no originó efectos en los resultados del ejercicio 2008.

L. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados contratados, que no son designados contablemente como instrumentos de cobertura, se registran inicialmente por el monto de la contraprestación pactada (el cual se aproxima a su valor razonable) y al cierre de cada período se registra a su valor razonable estimado en el balance general como activos y/o pasivos. El resultado de esta valuación se reconoce en los resultados del período.

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.

Los cambios en el valor razonable sobre dichos instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura como: documentar su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

La efectividad de una cobertura se determina cuando los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria, 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.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

L. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (continúa)

Cuando se presenta ineffectividad de una cobertura, así como cuando la designación de una cobertura no cumple con los requerimientos de documentación establecidos en la NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados”, los resultados de la valuación de los instrumentos financieros a su valor razonable se aplican a los resultados del ejercicio, dentro del resultado integral de financiamiento.

Para las transacciones de cobertura de flujos de efectivo, los efectos por cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado, se incluyen dentro de la utilidad integral en el capital contable, con base a la evaluación de la efectividad de dichas coberturas. Los cambios en el valor razonable de las transacciones de coberturas de flujos de efectivo que se reconocen dentro de la utilidad integral deben reclasificarse a los resultados del período en que el compromiso en firme o la transacción pronosticada los afecten. Los contratos de cobertura distintos a los de flujos de efectivo se valúan a su valor razonable y los efectos por los cambios resultantes de dicha valuación se reconocen en los resultados del ejercicio.

M. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Las ventas se registran conforme se efectúan los embarques de productos y son aceptados por los clientes y cuando el riesgo de propiedad se les transfiere. Las provisiones por descuentos, rebajas, devoluciones y otros ajustes se registran en el mismo período de las ventas correspondientes en base a estimaciones o transacciones reales.

N. IMPUESTO A LA UTILIDAD

La Compañía reconoce en los resultados del período el gasto o ingreso por Impuesto Sobre la Renta (ISR) diferido por todas aquellas diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se espera se revertirán en el futuro. Para el activo por ISR diferido, se efectúa una reserva por valuación cuando en base a la evidencia disponible, resulta más probable que improbable, que todo o parte del impuesto diferido activo no será realizable.

La Compañía está sujeta al mayor entre el ISR y el Impuesto Empresarial a Tasa Unica (IETU). Durante los años presentados en estos estados financieros, la Compañía reconoció ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la administración indican que esencialmente, la Compañía y sus subsidiarias en México pagarán ISR en el futuro. Debido a esto, la administración de la Compañía no registró al cierre del año el efecto por impuesto diferido del IETU. De acuerdo a la legislación vigente a partir del 1 de enero de 2008 se deroga la Ley del Impuesto al Activo (IMPAC). Sin embargo, la nueva legislación contempla la mecánica para la recuperación de IMPAC pagado en ejercicios anteriores, el cual era susceptible de recuperarse en los siguientes diez años, en la medida en que el ISR excediera al IMPAC causado. Véase Nota 12.

O. UTILIDAD NETA MAYORITARIA POR ACCIÓN

Se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria del año entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continúa)

P. UTILIDAD INTEGRAL

La utilidad integral la compone: la utilidad neta del año, y aquellas partidas que por disposición específica se reflejen en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2010 y 2009 se expresan a pesos históricos modificados.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO E IMPUESTOS POR RECUPERAR

Cuentas y documentos por cobrar, neto se analiza como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	\$ 1,165,891	\$ 961,787
Documentos por cobrar por venta de máquinas tortilladoras	73,316	100,827
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(254,592)</u>	<u>(167,211)</u>
	984,615	895,403
Funcionarios y empleados	1,369	2,712
Otros deudores	<u>61,095</u>	<u>250,493</u>
	<u>\$ 1,047,079</u>	<u>\$ 1,148,608</u>

Impuestos por recuperar se integra de lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	\$ 140,175	\$ 101,103
Impuesto sobre la renta	-	75,548
	<u>\$ 140,175</u>	<u>\$ 176,651</u>

4. SALDOS Y OPERACIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía realiza transacciones con Gruma y sus compañías subsidiarias (“compañías afiliadas”). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tiene cuentas por cobrar a corto plazo a compañías afiliadas por \$1,644,686 y \$838,805, respectivamente, y por pagar a corto plazo por \$156,283 y \$132,579, respectivamente. En 2010 y 2009 las cuentas por cobrar incluyen principalmente saldos por cobrar a corto plazo derivado de la cuenta corriente a cargo de Gruma por \$1,620,226 y \$822,241, respectivamente. Las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos, servicios y compras pendientes de pago. Adicionalmente, a esas fechas el rubro de “Otros activos” incluye depósitos en garantía otorgados a compañías afiliadas por \$22,531, respectivamente.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

4. SALDOS Y OPERACIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS (continúa)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales operaciones con compañías afiliadas se resumen como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Ventas de harina	\$ 417,388	\$ 436,622
Intereses ganados	144,375	129,080
Otros servicios administrativos	11,678	7,744
	<u>\$ 573,441</u>	<u>\$ 573,446</u>
Costos, gastos y otros:		
Adquisiciones de equipo		\$ 154,000
Compras de máquinas tortilladoras	\$ 136,389	133,081
Servicios administrativos	251,514	257,169
Servicios de ingeniería	48,997	40,733
Servicios de transportación	14,562	13,676
	<u>\$ 451,462</u>	<u>\$ 598,659</u>

Debido a un acuerdo entre la Compañía y una de sus compañías afiliadas, la Compañía paga un honorario igual al 0.5% sobre sus ventas netas de harina a terceros a cambio de servicios de ingeniería proporcionados por la compañía afiliada.

Adicionalmente, la Compañía ha celebrado un contrato de licencia no exclusiva con Gruma, el cual le permite utilizar gratuitamente en México la marca registrada "MASECA".

5. INVENTARIOS

Inventarios se integra de lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Maíz	\$ 2,195,772	\$ 1,724,851
Producto terminado	89,840	83,918
Máquinas tortilladoras y refacciones	65,708	63,539
Refacciones para maquinaria y otros	216,990	257,522
	<u>\$ 2,568,310</u>	<u>\$ 2,129,830</u>

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Propiedades, planta y equipo, neto se integra como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	\$ 362,301	\$ 364,229
Edificios	1,889,420	1,891,761
Maquinaria y equipo	7,945,228	7,966,279
Construcciones en proceso y otros	165,509	24,807
	<u>10,362,458</u>	<u>10,247,076</u>
Depreciación acumulada	(6,154,237)	(5,952,896)
	<u>\$ 4,208,221</u>	<u>\$ 4,294,180</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el gasto por depreciación ascendió a \$314,938 y \$293,649, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, maquinaria y equipo incluye software para uso interno por un valor neto de \$8,384 y \$9,314, respectivamente. En adición, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro incluye equipo de transporte adquirido a través de contratos de arrendamiento financiero por la cantidad de \$45,657 y \$39,604, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, propiedades, planta y equipo incluye activos ociosos temporalmente por un valor neto aproximado de \$621,212, en ambos años, los cuales no son depreciados debido a que son objeto de pruebas de deterioro.

En 2010 no fue necesario reconocer deterioro alguno sobre los activos fijos. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro en sus activos reflejada en el renglón de otros gastos, neto, por \$26,799, conforme a los lineamientos establecidos en la NIF C-15 “Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición”.

7. OTROS ACTIVOS, NETO

Otros activos, neto se integra como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Exceso del costo sobre el valor en libros de acciones adquiridas de subsidiarias, neto	\$ 195,199	\$ 195,199
Depósitos en garantía	27,701	27,145
Documentos por cobrar a largo plazo por venta de máquinas tortilladoras	175,653	8,768
Otros	8,065	10,503
	<u>\$ 406,618</u>	<u>\$ 241,615</u>

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Durante 2010, la Compañía liquidó la totalidad de su deuda bancaria a corto y largo plazo, por \$157,973 y \$386,681, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cuenta con préstamos bancarios.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

9. OBLIGACIONES LABORALES

A) BENEFICIOS POR RETIRO Y AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL (INDEMNIZACIONES)

El saldo por pagar de los beneficios por retiro y al término de la relación laboral de los trabajadores al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a \$56,257 y \$41,717, respectivamente.

La conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) para el ejercicio 2010 y 2009, es como sigue:

	2010		2009	
	Indemnizaciones	Beneficios por retiro	Indemnizaciones	Beneficios por retiro
OBD al inicio del año.....	\$ 28,730	\$ 96,341	\$ 27,451	\$ 79,421
Más (menos):				
Costo laboral del servicio actual.....	2,101	5,640	1,777	3,847
Costo financiero.....	2,099	8,015	1,992	6,407
Pérdidas actuariales generadas en el período.....	6,776	20,369	11,355	11,536
Beneficios pagados.....	(7,374)	(3,510)	(13,845)	(2,801)
Reducción anticipada de la obligación.....	-	(9,506)	-	(2,069)
OBD al final del año.....	<u>\$ 32,332</u>	<u>\$ 117,349</u>	<u>\$ 28,730</u>	<u>\$ 96,341</u>

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a \$58,226 y \$81,272, respectivamente.

A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales del año de 2010 y 2009, sobre el valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados como sigue:

	2010		2009	
	Indemnizaciones	Beneficios por retiro	Indemnizaciones	Beneficios por retiro
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	\$ 20,813	\$ 14,937	\$ 19,779	\$ 11,975
Más (menos):				
Rendimiento real.....	2,992	2,168	1,208	3,135
Beneficios pagados.....	(301)	(345)	(174)	(173)
Valor razonable de los activos del plan al final del año.....	<u>\$ 23,504</u>	<u>\$ 16,760</u>	<u>\$ 20,813</u>	<u>\$ 14,937</u>

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

9. OBLIGACIONES LABORALES (continúa)

A) BENEFICIOS POR RETIRO Y AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL (INDEMNIZACIONES) (continúa)

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:

	2010		2009	
	Indemnizaciones	Beneficios por retiro	Indemnizaciones	Beneficios por retiro
(Activos) pasivos laborales:				
OBD.....	\$ 32,332	\$ 117,349	\$ 28,730	\$ 96,341
Valor razonable de los activos del plan	(23,504)	(16,760)	(20,813)	(14,937)
Situación financiera del plan.....	8,828	100,589	7,917	81,404
Menos partidas pendientes de amortizar.....				
Cambios o mejoras al plan.....	(24)	(23)	-	-
Pasivo de transición.....	(1)	-	(2)	-
(Ganancias) actuariales.....	-	(50,843)	(32)	(37,830)
Pasivo neto proyectado al 31 de diciembre.....	\$ 8,804	\$ 49,723	\$ 7,883	\$ 43,574
Pagos realizados posterior a la fecha de corte entregada al actuario	(2,269)	-	(9,740)	-
	\$ 6,534	\$ 49,723	\$ (1,857)	\$ 43,574

Los componentes del costo neto por los años terminados al 31 de diciembre, consisten en lo siguiente:

	2010		2009	
	Indemnizaciones	Beneficios por retiro	Indemnizaciones	Beneficios por retiro
Costo laboral del servicio actual.....	\$ 2,101	\$ 5,640	\$ 1,777	\$ 3,847
Costo financiero.....	2,099	8,015	1,992	6,407
Rendimiento esperado de los activos del plan.....	(2,566)	(1,317)	(1,661)	(1,042)
Amortización de ganancias actuariales, neto	10,772	2,605	11,807	2,162
Pasivo (activo) de transición.....	1	-	-	-
Cambios o mejoras al plan por reconocer.....	8	12	-	-
Efecto de reducción y extinción de obligaciones	-	169	-	-
Amortización de costo laboral de servicios pasados	-	-	(9)	(7)
Costo neto del año.....	\$ 12,415	\$ 15,124	\$ 13,906	\$ 11,367

Al 31 de diciembre 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:

	2010				2009			
	Indemnizaciones		Beneficios por retiro		Indemnizaciones		Beneficios por retiro	
Acciones.....	\$ 13,867	59%	\$ 9,888	59%	\$ 12,279	59%	\$ 8,813	59%
Instrumentos de renta fija	9,637	41%	6,872	41%	8,534	41%	6,124	41%
Valor razonable de los activos del plan...	\$ 23,504	100%	\$ 16,760	100%	\$ 20,813	100%	\$ 14,937	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.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

9. OBLIGACIONES LABORALES (continúa)

A la fecha, 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.

La tasa de rendimiento esperada a largo plazo de los activos se ajusta a las recomendaciones anuales emitidas por la Comisión Actuarial de la Asociación Mexicana de Actuarios. Estas recomendaciones consideran información histórica y expectativas futuras de mercado.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de descuento.....	7.50%	9.00%
Tasa de incremento futuro en niveles de compensación.....	4.50%	4.50%
Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan.....	11.50%	9.00%

El valor de la obligación por beneficios definidos, el valor razonable de los activos del plan, la situación del plan, así como los ajustes por experiencia de los últimos cuatro años se muestra a continuación:

Año	Valores históricos			Ajustes por experiencia	
	OBD	Activos del plan	Situación del plan	OBD	Activos del plan
2010.....	\$ 149,681	\$ 40,264	\$ 109,417	\$ -	\$ -
2009.....	125,071	35,750	89,321	-	-
2008.....	106,872	31,754	75,118	10,487	713
2007.....	79,587	34,885	44,702	17,458	4,434

B) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

La Compañía está sujeta al pago de PTU, el cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del ISR.

La PTU diferida se registra a partir del 1 de enero de 2008 con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido por todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Las provisiones para PTU en 2010 y 2009 se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PTU por pagar.....	\$ 34,732	\$ 24,598
PTU diferido.....	211,874	234,720
Total provisión.....	<u>\$ 246,606</u>	<u>\$ 259,318</u>

La PTU registrada en resultados en el renglón de otros gastos, neto para 2010 y 2009 se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PTU causado.....	\$ 34,132	\$ 24,414
PTU diferido.....	(22,846)	(22,875)
Total en gastos.....	<u>\$ 11,286</u>	<u>\$ 1,539</u>

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

9. OBLIGACIONES LABORALES (continúa)

B) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) (continúa)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los principales componentes de la PTU diferida, se resumen como sigue:

	(Activo) Pasivo	
	2010	2009
Provisiones de pasivo.....	\$ (44,400)	\$ (35,028)
Activo por PTU diferida.....	(44,400)	(35,028)
Propiedades, planta y equipo, neto.....	254,838	269,611
Inventarios.....	-	11
Activos intangibles y otros.....	1,436	126
Pasivo por PTU diferida	<u>\$ 256,274</u>	<u>\$ 269,748</u>
Pasivo neto por PTU diferida.....	<u>\$ 211,874</u>	<u>\$ 234,720</u>

C) BENEFICIOS OTORGADOS AL PERSONAL GERENCIAL CLAVE

Para 2010 y 2009, la cantidad total de compensación pagada a todos los consejeros, consejeros suplentes, directores y miembros del Comité de Auditoría y Comité de Prácticas Societarias fue de aproximadamente \$90.8 y \$85.5 millones de pesos, respectivamente. La compensación diferida reservada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de \$28.3 y \$27 millones de pesos, respectivamente.

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A. CONTINGENCIAS

En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no puedan predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinara de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

B. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene compromisos contraídos a través de contratos de arrendamiento a largo plazo de equipo de cómputo, equipo de transporte y un equipo de autogeneración de energía eléctrica hasta el 1 de diciembre de 2015. Las rentas mínimas futuras ascienden a \$1,763 miles de dólares (\$21,773) y \$13,639 miles de pesos y corresponden a contratos que se registran como arrendamiento operativo, anualmente como siguen:

<u>Año</u>	<u>Dólares americano s (miles)</u>	<u>Pesos mexicanos (miles)</u>
2011	U.S.\$1,126	\$ 3,827
2012	454	3,827
2013	183	3,827
2014	-	1,994
2015	-	164
	<u>U.S.\$1,763</u>	<u>\$ 13,639</u>

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (continúa)

B. COMPROMISOS (continúa)

Los gastos por renta fueron aproximadamente de \$58,196 y \$54,385, respectivamente, en los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y corresponden a arrendamiento de inmuebles y equipo de cómputo, principalmente, como sigue:

	2010	2009
Equipo de cómputo	\$ 48,273	\$ 44,487
Inmuebles	9,923	9,898
	\$ 58,196	\$ 54,385

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene compromisos contraídos a través de contratos de arrendamiento financiero a largo plazo de equipo de transporte y montacargas hasta diciembre de 2015. Las rentas mínimas futuras ascienden a \$35,702 miles de pesos, anualmente, como sigue:

Año	Importe
2011	\$ 9,120
2012	10,332
2013	16,250
	\$ 35,702

11. CAPITAL CONTABLE

A. CAPITAL SOCIAL

A partir del 1 de enero de 2008, el capital social, la reserva legal, prima en venta de acciones y las utilidades acumuladas se expresan en pesos históricos modificados (véase Nota 2-D).

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social de Gimsa está representado por 918,405,000 acciones nominativas comunes sin expresión de valor nominal (504,150,300 y 414,254,700 acciones Clase "A" y "B", respectivamente). Las acciones Clase "A", que representan el 54.89% del capital social, sólo pueden ser adquiridas por mexicanos y las acciones Clase "B" son de suscripción libre.

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 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 4.62% y 7.69% si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. 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 o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos y los dividendos pagados fueron realizados como sigue:

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

11. CAPITAL CONTABLE (continúa)

B. UTILIDADES RETENIDAS (continúa)

Dividendos	Mes de Pago	Importe
Interés mayoritario	Mayo 2010	\$ 367,361
Interés minoritario	Mayo 2010	13,100
		<u>\$ 380,461</u>

C. RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS

La Asamblea de Accionistas autorizó crear una reserva para adquisición de acciones propias por \$600,000. No podrán adquirirse acciones propias que excedan del 5% de acciones del capital social. 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 como prima en venta de acciones. Durante 2010 y 2009, la Compañía no efectuó compras de acciones propias.

D. VALOR FISCAL DEL CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los valores fiscales actualizados del capital social y de las utilidades retenidas ascienden a \$6,555,658 y \$6,279,290, y \$3,349,855 y \$2,462,742, respectivamente.

12. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

A. RÉGIMEN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR)

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía y sus subsidiarias calculan sus impuestos en forma individual.

A partir del 1 de enero de 2008 se derogó el IMPAC y entró en vigor el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), tal y como se describe en el inciso D siguiente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 el ISR causado fue de \$483,956 y \$454,881, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 el ISR diferido fue de \$95,778 y \$94,663, respectivamente.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

12. IMPUESTOS A LA UTILIDAD (continúa)

B. CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADOS CONTABLES Y FISCALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la conciliación entre las tasas nominal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2010	2009
Tasa nominal de ISR	30.00%	28.00%
Efecto neto de costo integral de financiamiento	(1.95%)	(1.56%)
Efectos de cambio de tasa de ISR	-	0.16%
Movimiento en la reserva de valuación por pérdidas fiscales por amortizar	-	0.17%
Otras partidas permanentes	1.26%	1.87%
Participación de los trabajadores en las utilidades	1.35%	-
Tasa efectiva de ISR	<u>30.66%</u>	<u>28.64%</u>

Al 31 de diciembre, los principales componentes del ISR diferido, se resumen como sigue:

	(Activo) Pasivo	
	2010	2009
Provisiones de pasivo.....	\$ (184,144)	\$ (153,867)
Pérdidas fiscales por amortizar.....	(12,134)	(11,263)
Activo por ISR diferido.....	<u>(196,278)</u>	<u>(165,130)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto.....	727,850	771,634
Inventarios.....	76,045	104,383
Otros activos.....	4,691	566
Pasivo por ISR diferido.....	<u>808,586</u>	<u>876,583</u>
Pasivo neto por ISR diferido.....	612,308	711,453
Impuesto al activo por recuperar.....	(14,424)	(17,791)
Pasivo neto por ISR diferido.....	<u>\$ 597,884</u>	<u>\$ 693,662</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no reconoció ISR diferido activo por \$20,643 y \$3,048, respectivamente, derivado de las pérdidas fiscales de algunas de sus subsidiarias sobre las cuales no existe evidencia suficiente de que serán recuperadas durante su período de amortización. La Compañía ha determinado que no se podrá pedir la devolución de \$118,888 de impuesto al activo (IMPAC) pagado en años anteriores, por lo que el IMPAC sujeto a devolución ha sido reservado para la determinación del ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el año 2013 será del 29% y a partir del año 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un disminución al saldo de ISR diferido de \$2,099, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes. La Compañía estima que el resto de las reformas fiscales antes mencionadas no tendrán un efecto significativo en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

12. IMPUESTOS A LA UTILIDAD (continúa)

C. PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR

Al 31 de diciembre de 2010, ciertas subsidiarias de Gimsa tienen pérdidas fiscales por amortizar que ascienden aproximadamente a \$109,257, las cuales son susceptibles de actualización adicional mediante el INPC y podrán reducir las utilidades gravables para ISR de los años siguientes, como se muestra a continuación:

<u>Año de Caducidad</u>	<u>Importe</u>
2011	\$ 872
2012	1,536
2013	450
2014	4,334
2015	1,407
2016	3,167
2017	618
2018	481
2019	38,961
2020	57,431
	<u>\$ 109,257</u>

El IMPAC en exceso al ISR efectivamente pagado hasta el 31 de diciembre de 2007 (fecha en que se abrogó este impuesto, es susceptible de devolución de acuerdo con la mecánica establecida en la ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. La Compañía tiene derecho a solicitar la devolución del IMPAC por un monto acumulado de \$133,312 el cual se integra como se muestra a continuación:

<u>Año en que se pagó el impuesto</u>	<u>Año de caducidad</u>	<u>IMPAC por recuperar</u>
2001	2011.....	\$ 1,917
2002	2012.....	3,595
2003	2013.....	50,129
2004	2014.....	31,989
2005	2015.....	2,075
2006	2016.....	2,412
2007	2017.....	41,195
		<u>\$ 133,312</u>

D. IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA (IETU)

El 1 de octubre de 2007, fue publicada la ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La Ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México y no se permite su consolidación. El IETU del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17% para 2009) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas.

Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS -continuación

12. IMPUESTOS A LA UTILIDAD (continúa)

D. IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA (IETU) (continúa)

El IETU determinado en un ejercicio fiscal podrá ser acreditado contra el ISR causado en el mismo ejercicio. Cuando el importe del IETU exceda al ISR causado, se pagará la totalidad del IETU como pago definitivo, sin derecho a su acreditamiento en ejercicios futuros.

Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, la Compañía considera que este impuesto no tendrá un impacto en sus resultados, ya que esencialmente será pagadora de ISR.

13. MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos y pasivos monetarios denominados y pagaderos en dólares americanos, se resumen a continuación:

	Miles de dólares americanos	
	2010	2009
Activos circulantes	U.S.\$ 1,031	U.S.\$ 1,173
Pasivos a corto plazo	(3)	(191)
	U.S.\$ 1,028	U.S.\$ 982

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, para valorar en pesos los activos y pasivos anteriores se utilizaron los tipos de cambio de 12.38 y 13.07 pesos por dólar americano, respectivamente. Al 28 de febrero de 2011, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio no había variado sustancialmente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales operaciones efectuadas por la Compañía en dólares americanos se resumen como sigue:

	Miles de dólares americanos	
	2010	2009
Compras de maíz	U.S.\$ 90,747	U.S.\$ 38,984
Arrendamiento de equipo de cómputo	3,896	2,396
Adquisiciones de equipo	-	1,481
	U.S.\$ 94,643	U.S.\$ 42,861

Los activos en moneda extranjera incluidos en propiedades, planta y equipo son como sigue:

	Moneda extranjera (miles)	
	2010	2009
Dólares americanos	6,297	6,314
Francos suizos	9,639	12,155
Euros	5,751	5,145
Dólares canadienses	383	382

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

A. VALOR DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, impuestos por recuperar, cuentas por cobrar y por pagar a compañías afiliadas, proveedores, préstamos bancarios a corto plazo, porción circulante de la deuda a largo plazo y pasivos acumulados y otras cuentas por pagar e impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a lo corto de sus fechas de vencimiento. Asimismo, el valor neto en libros de las cuentas y documentos por cobrar e impuestos por recuperar representa el flujo esperado de efectivo.

La Compañía ocasionalmente lleva a cabo contratos de cobertura de transacciones futuras y de operaciones de swap sobre algunos insumos claves para su operación como es el gas y parte de sus compras de maíz, para reducir el riesgo creado por la fluctuación de los precios. Estos contratos son de corto plazo y no exceden las necesidades de producción del año.

B. RIESGOS FINANCIEROS

La disponibilidad y precio de maíz y otros bienes agrícolas están sujetos a amplias fluctuaciones debido a factores que están fuera de nuestro control, 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. Cubrimos una parte de nuestros 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 y gas natural, los cuales existen como parte ordinaria del negocio. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las posiciones abiertas de estos instrumentos se valoraron a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no contaba con instrumentos financieros derivados designados como de cobertura contable. Por otro lado, los instrumentos financieros que no calificaron como cobertura contable para los años 2010 y 2009, representaron una pérdida de \$52,580 y \$46,054, respectivamente, los cual se aplicaron a los resultados esos ejercicios.

C. INFORMACIÓN CUANTITATIVA

Instrumentos Financieros Derivados de Coberturas de Gas y Tipo de Cambio

Tipo de derivado	Fines de cobertura/negociación	Monto nocional (Mmbtu)	Al 31 de diciembre de 2010	
			Valor del activo subyacente	Valor Razonable (miles de pesos)
Swaps	Cobertura	2,090,000	56.6259	(9,802)
Opciones	Cobertura	2,090,000	(1.8828)	195
Opciones	Cobertura	2,090,000	7.4325	1,338
Opciones	Cobertura	2,090,000	(0.5064)	2,555
Forwards	Cobertura	42,739,822	12.3707	(4,863)
		51,099,822		(10,577)

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (continúa)

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA (continúa)

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de instrumentos financieros derivados por cobrar por un importe de \$6,681, mostrado dentro del balance general, se integra por \$17,258 correspondiente a fondos revolventes denominados "llamadas de margen" requeridas por la Bolsa ante la presencia de variaciones en los precios del subyacente que mantiene la Compañía con el tercero, para aplicarse contra pagos, y por \$10,577, correspondientes a la pérdida por la valuación al cierre del ejercicio de las posiciones abiertas de las operaciones financieras derivadas, misma que no implicó flujo de efectivo para la Compañía, las cuales vencen durante 2011. Al 31 de diciembre de 2009, la valuación de los futuros de cobertura de gas representó una ganancia de \$1,194, la cual fue aplicada a los resultados de ese ejercicio.

C. CONCENTRACIÓN DE RIESGO

Los instrumentos financieros que potencialmente son sujetos a una concentración de riesgo son principalmente efectivo, y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes. La Compañía deposita el efectivo e invierte sus excedentes en prestigiadas instituciones. La concentración de riesgo crediticio respecto a cuentas por cobrar es limitada, ya que la Compañía vende sus productos a un amplio número de clientes dedicados principalmente a la producción de tortilla y otras actividades relacionadas, en diferentes localidades de México. Por los años 2010 y 2009, de las ventas netas de la Compañía el 7.17 % y 7.3%, respectivamente, fueron efectuadas al cliente Distribuidora Conasupo, S.A. (Diconsu).

15. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), organismo que tiene la misión de salvaguardar la estabilidad del sistema financiero mexicano y fomentar su eficiencia y desarrollo incluyente en beneficio de la sociedad, hizo adecuaciones a la regulación correspondiente, para establecer el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), permitiendo su adopción anticipada durante los ejercicios 2008 a 2011, previa notificación a la CNBV y a la BMV. En este sentido, debido a que la tenedora de la Compañía, Gruma, S.A.B. de C.V., tiene operaciones en diferentes países y continentes, Gruma ha notificado a la CNBV y a la BMV que ha decidido adoptar las IFRS en forma anticipada a partir del ejercicio 2011. La Compañía se encuentra actualmente en la etapa final del proceso de la conversión de los estados financieros bajo NIIF y por lo mismo, aunque los efectos provocados por la adopción de las NIIF no han sido determinados con precisión, se estima que los mismos no serán significativos.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA POR EL EJERCICIO 2010

26 de Abril de 2011

Al Consejo de Administración de GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.

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 2010. 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. El Comité se reunió en seis ocasiones para el desarrollo de sus actividades.

1. Auditoría Interna.

Se revisó la estructura organizacional, 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.

Se realizaron juntas periódicas con los integrantes de la Dirección Jurídica Corporativa, sobre el estatus de los principales asuntos legales en los que participa la Sociedad y el cumplimiento de la normatividad aplicable a la misma.

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 2010 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 2010. 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 y estudios de precios de transferencias intercompañías. Consideramos que los servicios aprobados por el Comité no afectan la independencia de la firma de auditoría externa.

4. Información Financiera.

Revisamos la información financiera trimestral de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2010, sobre la cual no detectamos irregularidades y acordamos su presentación al Consejo de Administración y su publicación.

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 2009. 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 2009.

Revisamos los estados financieros dictaminados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2010, 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.

Fuimos informados de que la Sociedad ha venido adoptando las nuevas Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera. Durante el ejercicio se adoptaron las nuevas Normas de Información Financiera C-1, estas modificaciones no han tenido una afectación importante en la información financiera.

5. En apoyo al Consejo de Administración.

Se verificó que los acuerdos tomados por las Asambleas de Accionistas de fecha 29 de Abril de 2010 quedaran debidamente cumplidos y formalizados.

6.- Aspectos Internos.

Se continuará trabajando con la administración en el desarrollo e implementación del sistema integral de administración de riesgos, así como en el seguimiento de los procesos para implementar las Normas de Información Financiera (NIF) vigentes en el año 2010 y Normas Internacionales de Información Financiera para el año 2011 y sucesivos.

En atención a que el Presidente del Comité presentó su renuncia al Consejo de Administración de la Sociedad, dicho órgano en Sesión de fecha 26 de Octubre de 2010 aplicando analógicamente lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley del Mercado de Valores, designó al Dr. Juan Diez-Canedo Ruíz, como Presidente Provisional de este Comité, quedando el mismo conformado por los consejeros independientes C.P. Mario Laborín Gómez, Ing. José de la Peña Angelini y Dr. Juan Diez-Canedo Ruíz, en la inteligencia que el nombramiento del Presidente Provisional será sujeto a la ratificación de la Asamblea General de Accionistas de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**

A nombre del Comité de Auditoría;



Dr. Juan Diez-Canedo Ruíz
Presidente Provisional

26 de Abril de 2011

**A la Asamblea General de Accionistas de
GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**

**OPINIÓN SOBRE EL INFORME DEL
DIRECTOR GENERAL DE GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.
EJERCICIO SOCIAL 2010**

Bajo lo dispuesto por el Artículo 28 fracción IV, inciso "c" de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**, por mi conducto, rinde a esta Asamblea Anual de Accionistas, su Opinión sobre el Contenido del Informe rendido por el Director General de la Sociedad al Consejo de Administración y presentado a ésta Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El Director General de la Sociedad en su Informe Anual atendiendo a lo dispuesto por los artículos 44 fracción IX de la Ley del Mercado de Valores y 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en sus incisos a, c, d, e, f, g, expone, de manera adecuada y suficiente, la marcha y/o el desempeño de la sociedad por el año concluido al 31 de Diciembre de 2010 bajo las estrategias de negocio previamente definidas por este órgano de gobierno corporativo, así como las políticas seguidas en el ejercicio y los retos y oportunidades que enfrenta la Sociedad, que incluye a los principales proyectos existentes.

El Informe proporciona un panorama general del programa de crecimiento en el que está inmersa la Sociedad y ofrece explicaciones adecuadas sobre las variaciones en resultados a nivel consolidado, explicando de manera razonable y suficiente las variaciones en los estados financieros al cierre del ejercicio.

Para emitir esta opinión, el Consejo de Administración ha considerado que su Comité de Auditoría ha revisado previamente la Información Financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2010, así como las políticas de contabilidad empleadas en su preparación y que dicha Información Financiera fue examinada por la firma PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores independientes, incluyendo sus estados de situación financiera, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo al 31 de Diciembre de 2010, tanto consolidados como individuales, quienes concluyeron que dicha Información Financiera, preparada por el Director General, presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**, a la fecha antes señalada, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

Por lo anterior, en opinión del Consejo de Administración, el contenido del Informe del Director General presentado a esta Asamblea refleja en forma veraz, razonable y suficiente, tanto la marcha y/o el desempeño de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**, como su situación financiera al 31 de Diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

A nombre del Consejo de Administración


C.P. JUAN A. QUIROGA GARCIA
Consejero Delegado del Consejo de Administración
GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.

26 de Abril de 2011

**INFORME DE POLÍTICAS Y CRITERIOS CONTABLES Y DE INFORMACIÓN SEGUIDOS EN
LA PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
EJERCICIO SOCIAL 2010**

**A la Asamblea General de Accionistas de
GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**

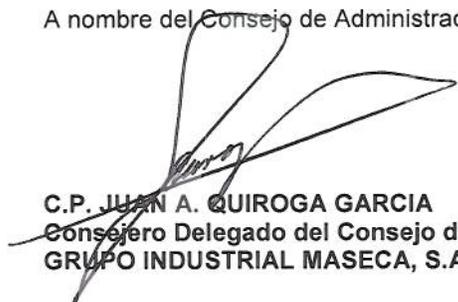
En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 28 fracción IV, inciso "d" de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**, por mi conducto, rinde los informes sobre las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera correspondiente al ejercicio social comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2010.

Para la preparación de la Información Financiera de la Sociedad, consistente en el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Variaciones en el capital contable y Estado de Flujo de Efectivo del año 2010, consolidados e individuales de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.**, como entidad jurídica independiente, la administración adoptó las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el *Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF")*, *Incluyendo la nueva NIF C-1*; así como los Boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) y del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF y supletoriamente las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Tanto el Comité de Auditoría de la Sociedad como la firma de Contadores Públicos PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores independientes, examinaron la aplicación dada por parte de la administración para la preparación de la Información Financiera de la Sociedad por el año 2010 de las citadas NIF, Boletines e IFRS, sin que fuera detectada alguna aplicación inconsistente o incorrecta de tales reglas en la preparación de la Información Financiera de la Sociedad.

Con base en lo anterior, el Consejo de Administración considera que las Políticas y Criterios Contables y de Información Financiera empleados por la administración para la preparación de la Información Financiera de la Sociedad, son razonables, adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de **GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.** al 31 de Diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

A nombre del Consejo de Administración



C.P. JUAN A. QUIROGA GARCIA
Consejero Delegado del Consejo de Administración
GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A.B. DE C.V.