

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Hector.hurtado@minsa.com.mx

Tels. 5722-1900



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Tlalnepantla, Estado de México a 30 de abril de 2009) GRUPO MINSA S.A.B. de C.V. (Minsa) anuncia hoy sus resultados del primer trimestre de 2009.

Ventas Netas

El volumen de ventas para el primer trimestre fue de 160.4 miles de toneladas métricas, lo que representa un incremento del 6.8 por ciento o 10.2 miles de toneladas más respecto a las reportadas para el primer trimestre del 2008. Las ventas netas consolidadas ascendieron a 1,128.8 millones de pesos, cifra 265.4 millones ó 30.7 por ciento mayor a los 863.4 millones de pesos correspondientes al primer trimestre de 2008. Dicho incremento se observa como resultado de una mejor mezcla de productos en nuestras operaciones en México y a la conversión a un tipo de cambio mayor de nuestra subsidiaria en el extranjero.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas para este trimestre, fue de 869.3 millones de pesos, cifra que resulta 212.1 millones mayor a los 657.2 millones de pesos obtenidos durante el mismo periodo del año anterior. A nivel unitario el costo de ventas pasó de 4,128.78 pesos por tonelada a 4,897.03 pesos por tonelada de harina para el primer trimestre de 2008 y 2009 respectivamente, lo que representa un incremento del 18.6 por ciento equivalente a 768.2 pesos por tonelada métrica. Observándose principalmente este efecto por la conversión a un tipo de cambio mayor de nuestra subsidiaria en USA.

Margen Bruto

El margen bruto como porcentaje de ventas netas pasó del 23.8 al 23.0 por ciento como resultado de un mayor costo en nuestras materias primas.

Gastos de Operación

Los gastos generales de operación de la Compañía para el primer trimestre del año fueron de 147.5 millones de pesos, 12.4 millones de pesos o 9.8 por ciento mayores a los incurridos en el mismo periodo del año anterior. Lo anterior derivado principalmente de un incremento en nuestros gastos de distribución variables por un mayor volumen de ventas, y al incremento del tipo de cambio utilizado en la conversión de las cifras de nuestra subsidiaria en USA.

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

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



Utilidad (pérdida) de Operación

La utilidad de operación pasó del 8.23 por ciento en marzo de 2008 al 9.92 por ciento con respecto a las ventas netas al 31 de marzo de 2009.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo fue de 30.5 millones de pesos, cifra 12.6 millones de pesos superior a la reportada en el primer trimestre de 2008. Dicho incremento obedece principalmente al resultado que la compañía ha registrado por la diferencia en la valuación de sus pasivos en moneda extranjera, 14.5 millones en el período reportado.

Periodo	RIF	Gastos Financieros	Productos Financieros	(Utilidad) Perdida en Cambios	Pérdida (Ganancia) Otros
I-2009	30.5	23.7	-1.1	7.9	0
I-2008	17.9	25.5	-0.9	-6.7	0

* cifras expresadas en millones de pesos

Utilidad (pérdida) Neta Consolidada

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de 80.5 millones de pesos, cifra 27.3 millones de pesos superior a la reportada en el mismo período del año anterior.

Utilidad antes de intereses, impuestos, Depreciación y Amortización (UAFIDA)

El porcentaje de la UAFIDA a ventas netas pasó del 12.37 por ciento al 13.19 por ciento este incremento se debió principalmente un mayor volumen de ventas ya comentado anteriormente.

Situación Financiera

Los activos totales consolidados de la Compañía al 31 de marzo de 2009 suman 3,107.5 millones de pesos, cifra superior en 58.1 millones de pesos a los 3,049.4 millones reportados en el mismo periodo de 2008. Este incremento se observa principalmente en los rubros de compras de inventarios de maíz y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes tuvieron un promedio de 31 días para el periodo que se reporta.

Los pasivos totales de la Compañía ascienden a 932.6 millones de pesos, 14.3 millones de pesos menores a los reportados en el mismo período del año anterior.

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

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



La razón circulante (activo circulante dividido entre el pasivo de corto plazo) es de 1.77 veces.

El Capital Contable de la Compañía al 31 de marzo de 2009 es de 2,174.9 millones de pesos, cifra superior en 72.3 millones de pesos ó 3.44 por ciento a la reportada para el primer trimestre del 2008.

El Capital social de la Compañía está integrado por 110,114,144 acciones nominativas de la Serie BI y 316,962,832 acciones nominativas de la Serie BII, sumando un total de 427,076,976 acciones en circulación.

Bases de Presentación de la Información Financiera

Los estados financieros por el periodo reportado del 1 de enero al 31 de marzo de 2008, han sido reclasificados en ciertos rubros para poder conformar la presentación utilizada en 2009, principalmente por los ingresos por apoyos gubernamentales y las ventas de maíz, que durante los primeros tres trimestres de 2008 se presentaron dentro del costo de ventas y a partir del cuarto trimestre dictaminado de 2008 se incluyeron dentro de las ventas netas.

La Compañía presenta su información en base a las Normas de Información Financiera ("NIF's") vigentes, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación y deja el reconocimiento de la inflación hasta diciembre de 2007 y a partir del 2008 sólo reconocerá dicho efecto cuando, la inflación acumulada durante los tres años anteriores sea igual o superior a un 26%. Por lo que las cifras de 2008 y 2009 se presentan a su valor nominal.

Descripción de la Compañía

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

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

Hector.hurtado@minsa.com.mx

Tels. 5722-1900



GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Cifras en Millones de pesos)

al 31 de Marzo de 2009

Resumen Financiero

1er. Trimestre		Variación		Estado de Resultados	Enero 1 a Marzo 31		Variación	
2008	2009	MM\$	%		2008	2009	MM\$	%
150,151	160,359	10,208	6.8%	Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	150,151	160,359	10,208	6.8%
863.4	1,128.8	265.4	30.7%	Ventas Netas	863.4	1,128.8	265.4	30.7%
206.2	259.6	53.3	25.9%	Utilidad (Pérdida) Bruta	206.2	259.6	53.3	25.9%
71.1	112.0	40.9	57.6%	Utilidad (Pérdida) de Operación	71.1	112.0	40.9	57.6%
0.0	0.0	0.0	NA	Otros Ingresos (Gastos) Neto	0.0	0.0	0.0	NA
25.5	23.8	(1.8)	(6.9)%	Resultado Integral de Financiamiento	25.5	23.8	(1.8)	(6.9)%
(0.9)	(1.1)	(0.2)	27.6%	Gastos Financieros	(0.9)	(1.1)	(0.2)	27.6%
(6.7)	7.9	14.6	NA	Productos Financieros	(6.7)	7.9	14.6	NA
0.0	0.0	0.0	NA	Utilidad (Pérdida) en cambios neto	0.0	0.0	0.0	NA
				Pérdida (Ganancia) por Instrumentos Financ.				
17.9	30.5	12.6	70.1%	Total	17.9	30.5	12.6	70.1%
53.2	80.5	27.4	51.5%	Utilidad Neta Consolidada	53.2	80.5	27.4	51.5%
(0.6)	(0.5)	0.1	(21.3)%	Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad (pérdida) neta	(0.6)	(0.5)	0.1	(21.3)%
53.8	81.0	27.3	50.7%	Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pérdida) neta	53.8	81.0	27.3	50.7%
0.12	0.19	0.06	51.5%	Utilidad por Acción (1)	0.12	0.19	0.06	51.5%
35.7	36.9	1.2	3.3%	Depreciación y Amortización Operativa	35.7	36.9	1.2	3.3%
106.8	148.9	42.1	39.4%	UAFIDA (3)	106.8	148.9	42.1	39.4%

(1) Pesos por acción sobre 427,076,976 acciones en circulación al 31/03/09

Dic. 31	Mar. 31	Variación		Balance	31 Mar		Variación	
2008	2009	MM\$	%		2008	2009	MM\$	%
55.2	114.8	59.6	107.9%	ACTIVOS	51.5	114.8	63.3	123.0%
401.8	330.2	(71.6)	-17.8%	Efectivo y Valores	411.1	330.2	(80.9)	(19.7)%
942.6	801.5	(141.0)	-15.0%	Cuentas por Cobrar	711.1	801.5	90.5	12.7%
1,912.3	1,659.9	(252.4)	-13.2%	Inventarios	1,485.7	1,659.9	174.2	11.7%
1,441.6	1,414.5	(27.1)	-1.9%	Activo Circulante	1,465.7	1,414.5	(51.2)	(3.5)%
3,387.0	3,107.5	(279.5)	-8.3%	Activo Fijo	3,049.4	3,107.5	58.1	1.9%
				Activo Total				
200.5	155.2	(45.3)	-22.6%	PASIVO	196.0	155.2	(40.8)	(20.8)%
538.9	344.8	(194.1)	-36.0%	Cuentas por Pagar	268.4	344.8	76.4	28.5%
1,231.1	867.2	(363.9)	-29.6%	Créditos de Corto Plazo	887.5	867.2	(20.3)	(2.3)%
13.9	15.0	1.1	7.9%	Pasivos de Corto Plazo	20.0	15.0	(5.0)	(24.8)%
1,294.7	932.6	(362.1)	(28.0)%	Créditos de Largo Plazo	946.9	932.6	(14.3)	(1.5)%
2,092.3	2,174.9	82.6	3.9%	Pasivo Total	2,102.6	2,174.9	72.4	3.4%
				Pasivo Total				
				CAPITAL CONTABLE				

1er. Trimestre		Variación		Otra Información Financiera	Enero 1 a Marzo 31		Variación	
2008	2009	MM\$	%		2008	2009	MM\$	%
82.2	125.3	43.1	52.5%	Efectivo Gen. por Operación - Bruto	82.2	125.3	43.1	52.5%
(222.3)	142.2	364.5	NA	Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo	(222.3)	142.2	364.5	NA
0.0	0.0	0.0	NA	Financiamiento:	0.0	0.0	0.0	NA
170.8	(193.0)	(363.8)	NA	Aumentos de Capital	170.8	(193.0)	(363.8)	NA
170.8	(193.0)	(363.8)	NA	Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto	170.8	(193.0)	(363.8)	NA
				Total				
106.8	148.9	42.1	39.4%	UAFIDA (3)	106.8	148.9	42.1	39.4%

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

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



GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (Millones de pesos al 31 de Marzo, 2009)

Resumen Financiero

Estado de Resultados				
	4o. Trím 2008	1er. Trím 2009	Variación	
			MM\$	%
Volumen de Ventas (Tons. Métricas)	159,439	160,359	920	0.6%
Ventas Netas	1,142.3	1,128.8	(13.5)	(1.2)%
Utilidad (Pérdida) Bruta	244.4	259.6	15.1	6.2%
Utilidad (Pérdida) de Operación	77.2	112.0	34.8	45.2%
Otros Gastos (Ingresos)	0.0	0.0	0.0	NA
Resultado Integral de Financiamiento				
Gastos Financieros	27.9	23.8	(4.1)	(14.8)%
Productos Financieros	(9.2)	(1.1)	8.0	(87.9)%
Utilidad (Pérdida) en cambios neto	77.6	7.9	(69.7)	NA
Pérdida (Ganancia) por Instrumentos Finac.	(2.5)	0.0	2.5	(100.0)%
Total	93.9	30.5	(63.4)	(67.5)%
Utilidad Neta Consolidada	(121.6)	80.5	202.2	NA
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad (pérdida) neta	(0.9)	(0.5)	0.5	(48.4)%
Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pérdida) neta	(120.7)	81.0	201.7	NA
Utilidad por Acción (1)	-0.28	0.19	0.47	NA
Depreciación y Amortización	32.9	36.9	4.0	12.1%
UAFIDA (3)	110.1	148.9	38.8	35.3%

(1) Pesos por acción sobre 427,076,976 acciones en circulación al 31/03/09

Otra Información Financiera				
	4o. Trím 2008	1er. Trím 2009	Variación	
			MM\$	%
Efectivo Gen. por Operación - Bruto	(11.1)	125.3	136.4	NA
Dism. (Incr.) en Capital de Trabajo	(6.6)	142.2	148.8	NA
Financiamiento:				
Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	NA
Créditos Obtenidos (Pagados) - Neto	4.9	(193.0)	(197.9)	NA
Total	4.9	(193.0)	(197.9)	NA
UAFIDA (3)	110.1	148.9	38.8	35.3%

(3) Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

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

Tels. 5722-1900



INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

(al 31 de marzo de 2009)

Grupo Minsa S.A.B. de C.V. y sus filiales contratan principalmente instrumentos financieros derivados de cobertura sobre gas natural y maíz con la finalidad de cubrir los cambios en los precios de dichos subyacentes; así como de forwards de tipo de cambio con la finalidad de cubrir la exposición cambiaria en los pasivos denominados en dólares americanos que tiene la compañía. La negociación con instrumentos financieros derivados se realiza solo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. De acuerdo con su política de Administración de Riesgos, la Compañía no realiza operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las contrapartes elegibles a establecer operaciones con Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y sus filiales, cuentan con reconocimiento reputacional así como sólida estructura y experiencia en los productos e instrumentos promovidos, el Comité de Riesgos ha aprobado la operación con las siguientes instituciones ó entidades: Pemex Gas y Petroquímica Básica, Standard Bank PLC, Cargill Incorporated, MF Global Inc., Macquarie Bank Limited y FC Stone Trading LLC.

Las condiciones y términos de los contratos están acotados a condiciones jurídicas documentadas en los contratos marco, las cuales contienen lineamientos y directrices establecidos por la International Swap and Derivatives Association, Inc. (ISDA). Asimismo, estos son analizados tanto por la tesorería como por el área jurídica del Grupo.

Todos los derivados se valúan a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia, dichas valuaciones se reciben de las diferentes contrapartes o bien se hacen con valuaciones técnicas estimadas con modelos reconocidos en el ámbito financieros, utilizando la información de mercado.

Cuando las operaciones cumplen con todos los requisitos de cobertura, la Compañía designa desde un inicio dichas operaciones como instrumentos financieros de cobertura, Si la cobertura es de valor razonable se reconoce la fluctuación en la valuación, tanto del derivado como de la posición abierta de riesgo, en los resultados en el periodo en que ocurre. Cuando la cobertura es de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y posteriormente se recicla a resultados en forma simultánea a cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del periodo.

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

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



Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

Como se mencionó anteriormente, la Compañía tiene por objetivo la contratación de IFD únicamente con fines de cobertura, por lo que los montos nominales para cada vencimiento contratados siempre son menores a los consumos estimados; análogamente para el caso de los USD, los nominales para cada vencimiento de los IFD son menores que el monto del pasivo total en USD. (ref. tabla 1). Por lo anterior se concluye que las coberturas son 100% eficientes sobre cada uno de los porcentajes cubiertos. Con base a lo anterior la Administración de la compañía considera que el análisis de sensibilidad no resulta aplicable.

La estrategia de cobertura realizada mediante la operación de Forwards tiene como objeto fijar el tipo de cambio MXN/USD, para hacer frente a los pasivos en USD contraídos por Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y sus filiales. A continuación se muestra la relación de los montos en USD cubiertos por vencimiento:

31 de Diciembre 2008		2009 Ene-Dic	2010 Ene-Dic	2011 Ene-Dic	Gran Total
Deuda	15,904,350	15,662,548	138,172	103,629	15,904,350
		98%	1%	1%	100%
Forwards	7,400,000	7,400,000			7,400,000
		100%	0%	0%	100%
Porcentaje Cubierto		47%	0%	0%	47%

31 de Marzo 2009		2009 Ene-Dic	2010 Ene-Dic	2011 Ene-Dic	Gran Total
Deuda	7,205,412	6,963,610	138,172	103,629	7,205,412
		97%	2%	1%	100%
Forwards	6,000,000	6,000,000			6,000,000
		100%	0%	0%	100%
Porcentaje Cubierto		86%	0%	0%	83%

Tabla 1

La estrategia de cobertura realizada mediante la operación de IFD (Swaps y Opciones) sobre Gas Natural tiene como objeto fijar el precio de este subyacente (hasta un nivel determinado) requerido para la operación de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y sus filiales.

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

Héctor Hurtado Peña

Director de Finanzas y Administración

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

Tels. 5722-1900



La estrategia de cobertura realizada mediante la operación de Opciones sobre maíz tiene como objeto fijar el precio de este subyacente (entre dos niveles determinados) requerido para la operación de la Compañía.

A continuación se describe la posición mantenida por Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y sus filiales, de IFD (de manera agregada):

Resumen de Instrumentos Financieros
Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2009 Minsa S.A. de C.V

Tipo de derivado (1)	Fines de cobertura u otros fines tales como negociación	Monto notional/ valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable	
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior
Forwards MXN/USD	Cobertura	USD 6,000,000	14.3855	13.7738	\$ (3,594)	\$ 15,350
Triggers CAP Gas Natural	Cobertura	MMBTU 0	0	5.859	\$ -	\$ (5,175)
Triggers CAP Maíz	Cobertura	Bushels 0	0	3.963	\$ -	\$ (8,443)
Swaps Gas Natural	Cobertura	MMBTU 1,392,000	3.776	5.859	\$ (88,515)	\$ (69,012)

Tabla 2

Resumen de Instrumentos Financieros
Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo de 2009 Minsa Corporation

Tipo de derivado (1)	Fines de cobertura u otros fines tales como negociación	Monto notional/ valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable	
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior
Triggers CAP Gas Natural	Cobertura	MMBTU 150,000	3.776	7.438	\$ (7,826)	\$ (7,569)
Triggers CAP Maíz	Cobertura	Bushels 500,000	5.700	4.875	\$ (2,255)	\$ 1,642

Tabla 3


Tlalnepantla, Estado de México a 30 de Abril de 2009


Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Supervisión en Jefe de Emisoras
Atn. Lic. Rafael Colado Ibarreche

Clave de Cotización: MINSA
Primer Trimestre no auditado de 2009

Declaración de Funcionarios de la Institución, responsables de la información

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 Trimestral, 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 Trimestral o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


José Ernesto Cacho Ribeiro
Director General


Héctor Hurtado Peña
Director de Finanzas y Administración


Maria Guadalupe Saavedra Alvarez
Gerente Jurídico