Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, y Dictamen de los auditores independientes del 22 de abril de 2009

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2008 y 2007

Contenido **Página**

Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008	5
Estado consolidado de cambios en la situación financiera por el año que termino al 31 de diciembre de 2007	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Deloitte

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 505
Piso 28
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus relativos estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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 no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera 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; 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 tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3a, a partir del 1° de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo; B-10, Efectos de la inflación; B-15, Conversión de monedas extranjeras; D-3, Beneficios a los empleados y D-4, Impuestos a la utilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C.P.C. Francisco Torres Uruchurtu

22 de abril de 2009

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
En miles de pesos

Activo

	2008	2007
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 55,214	$ 33,827
Cuentas y documentos por cobrar, neto	889,416	711,932
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17,596	17,754
Inventarios, neto	942,585	541,990
Pagos anticipados	7,486	31,289
Total del activo circulante	1,912,297	1,336,792
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,441,569	1,484,216
Otros activos, neto	33,135	49,638
Impuestos a la utilidad diferidos	-	48,210
Total	$ 3,387,001	$ 2,918,856

Pasivo y capital contable

Pasivo circulante:		
Deuda financiera y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 538,897	$ 108,087
Instrumentos financieros	76,590	2,451
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	200,530	182,787
Cuentas por pagar a partes relacionadas	370,735	482,657
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	44,345	37,232
Total del pasivo circulante	1,231,097	813,214
Deuda financiera a largo plazo	13,919	14,019
Beneficios a los empleados	39,777	38,304
Impuestos a la utilidad diferidos	9,897	-
Total pasivo	1,294,690	865,537
Capital contable:		
Capital social	3,042,273	3,042,273
Prima en suscripción de acciones	516,833	516,833
Pérdidas acumuladas	(1,660,067)	(990,353)
Reserva para recompra de acciones	150,741	150,741
Efecto de conversión de entidad extranjera	88,797	27,287
Valuación de instrumentos financieros	(55,872)	-
Ajuste al pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro	-	(4,823)
Efecto acumulado por actualización	-	(790,798)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	94,132
Capital contable mayoritario	2,082,705	2,045,292
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	9,606	8,027
Total del capital contable	2,092,311	2,053,319
Total	$ 3,387,001	$ 2,918,856

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
En miles de pesos

	2008	2007
Ventas netas	$ 4,167,077	$ 3,402,491
Costos y gastos:		
Costo de ventas	3,242,336	2,634,835
Gastos de venta, administración y generales	588,928	554,978
	3,831,264	3,189,813
Utilidad después de gastos generales	335,813	212,678
Otros gastos, neto	8,893	544
Efecto por deterioro de activo de larga duración de subsidiaria en el extranjero	20,872	
Resultado integral de financiamiento, neto	(185,592)	(76,447)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	120,456	135,687
Impuestos a la utilidad	91,852	32,412
Utilidad neta consolidada	$ 28,604	$ 103,275
Distribución de la utilidad neta consolidada:		
Participación mayoritaria	$ 27,050	$ 102,496
Participación minoritaria	1,554	779
	$ 28,604	$ 103,275
Utilidad por acción ordinaria	$ 0.06	$ 0.24
Promedio ponderado de acciones en circulación	427,076,976	428,748,209

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
En miles de pesos

	Capital social		Prima en suscripción de acciones	Pérdidas acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Efecto de conversión de entidad extranjera	Valuación de instrumentos Financieros	Ajuste al pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro	Efecto acumulado por actualización	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Total del capital contable
	Histórico	Actualización											
Saldos al 1 de enero de 2007	$ 1,033,162	$ 2,033,390	$ 516,833	$ (1,092,849)	$ 157,275	$ 26,301	$ (6,901)	$ (688)	$ (771,015)	$ 94,132	$ 1,989,640	$ -	$ 1,989,640
Adquisición de acciones propias	(23,638)	(641)	-	-	(6,534)	-	-	-	-	-	(30,813)	-	(30,813)
Componentes de la utilidad integral-													
Reciclaje a resultados de perdidas realizadas en coberturas	-	-	-	-	-	-	6,901	-	-	-	6,901	-	6,901
Efecto del pasivo adicional	-	-	-	-	-	-	-	(4,037)	-	-	(4,037)	-	(4,037)
Efecto de actualización del año	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,881)	-	(19,881)	-	(19,881)
Efecto de conversión de entidad extranjera	-	-	-	-	-	986	-	-	-	-	986	-	986
Utilidad neta del año	-	-	-	102,496	-	-	-	-	-	-	102,496	8,027	110,523
Utilidad integral	-	-	-	102,496	-	986	6,901	(4,037)	(19,881)	-	86,465	8,027	94,492
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,009,524	2,032,749	516,833	(990,353)	150,741	27,287	-	(4,725)	(790,896)	94,132	2,045,292	8,027	2,053,319
Componentes de la utilidad integral-													
Perdida por realizar en coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	(55,872)	-	-	-	(55,872)	-	(55,872)
Traspaso a pérdidas acumuladas de efecto acumulado por actualización	-	-	-	(790,896)	-	-	-	-	790,896	-	-	-	-
Cancelación del pasivo adicional	-	-	-	-	-	-	-	4,725	-	-	4,725	-	4,725
Traspaso a pérdidas acumuladas del efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	94,132	-	-	-	-	-	(94,132)	-	-	-
Efecto de conversión de entidad extranjera	-	-	-	-	-	61,510	-	-	-	-	61,510	-	61,510
Utilidad neta del año	-	-	-	27,050	-	-	-	-	-	-	27,050	1,579	28,629
Utilidad integral	-	-	-	(669,714)	-	61,510	(55,872)	4,725	790,896	(94,132)	37,413	1,579	38,992
Saldos al 31 de diciembre de 2008	$ 1,009,524	$ 2,032,749	$ 516,833	$ (1,660,067)	$ 150,741	$ 88,797	$ (55,872)	$ -	$ -	$ -	$ 2,082,705	$ 9,606	$ 2,092,311

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008
En miles de pesos

		2008
Actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	$	120,456
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización		139,473
Utilidad en venta de activo fijo		(468)
Obligaciones laborales		7,125
Deterioro en activos de larga duración		20,872
		287,458
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo		97,010
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar, neto		(177,484)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		158
Inventarios, neto		(400,595)
Pagos anticipados		23,803
Otros activos		(4,344)
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		17,743
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(111,922)
Instrumentos financieros		74,139
Beneficio a los empleados		(927)
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		7,113
Impuestos a la utilidad diferidos		(35,299)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(223,147)
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo		(101,818)
Venta de maquinaria y equipo		5,460
Interés minoritario de subsidiarias consolidadas		1,554
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(94,804)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento		(317,951)
Actividades de financiamiento:		
Pagos de pasivos derivados de préstamos y arrendamiento financiero		2,530,721
Intereses pagados		85,010
Préstamos obtenidos		(2,282,031)
Perdida en coberturas de flujo de efectivo		(55,872)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		277,828
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(40,123)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		61,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		33,827
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	$	55,214

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007
En miles de pesos

		2007
Operación:		
Utilidad neta consolidada	$	103,275
Más - Partidas en resultados que no requirieron recursos-		
Depreciación y amortización		130,019
Impuestos diferidos		26,559
Obligaciones laborales al retiro		5,028
		264,881
Cambios en activos y pasivos de operación-		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar		(339,192)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		6,079
Inventarios		(266,838)
Pagos anticipados		(38,164)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		77,392
Cuentas por pagar a partes relacionadas		410,596
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		(41,841)
Obligaciones laborales		1,347
		(190,621)
Recursos netos generados por las operaciones		74,260
Financiamientos:		
Adquisición de acciones propias		(30,813)
Ajuste al pasivo adicional de obligaciones laborales		(4,037)
Instrumentos financieros		(7,134)
Disminución neta de deuda financiera		55,466
Recursos netos generados por actividades de financiamiento		13,482
Inversiones:		
Reciclaje a resultados de pérdidas realizadas en coberturas		6,901
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, neto		(137,763)
Otros activos		982
Impuestos diferidos		10,587
Interés minoritario de subsidiarias consolidadas		7,248
Recursos netos utilizados en actividades de inversión		(112,045)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Disminución		(24,303)
Saldos al inicio del año		58,130
Saldos al final del año	$	33,827

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
En miles de pesos

1. Actividades y eventos

a. *Actividad* - Grupo Minsa, S.A.B. de C.V. ("Grupo Minsa") y Subsidiarias (la "Compañía"), es subsidiaria de Promotora Empresarial de Occidente, S.A. de C.V. ("PEO"), subsidiaria indirecta de Grupo Empresarial G, S.A. de C.V., y su principal actividad es actuar como tenedora de las acciones de compañías dedicadas a la producción y venta de harina de maíz nixtamalizado, en México y los Estados Unidos de Norteamérica.

b. ***Evento importante*** - En marzo de 2007 la Compañía adquirió el 64.6% de las acciones de Agroinsumos Quirarte, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R (antes Productos Alimenticios Nostalgia, S.A. de C.V.) ("Agroinsumos Quirarte") empresa que a partir de 2007 se dedica a la compra-venta de semilla, fertilizante y otros insumos para la producción agrícola, particularmente maíz, que opera en el Estado de Jalisco, mediante la aportación en efectivo de $13,242 ($12,884 a valor nominal).

2. Bases de presentación

a. ***Unidad monetaria de los estados financieros*** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

b. ***Consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros consolidados incluyen los correspondientes a Grupo Minsa y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	2008	2007
Minsa, S.A. de C.V. ("Minsa")	99.99	99.99
Minsa Corporation ("Minsa Corporation")	100.00	100.00
Maíz Industrializado del Sureste, S.A. de C.V.	99.99	99.99
Maíz Industrializado de Occidente, S.A. de C.V.	99.99	99.99
Maíz Industrializado del Norte, S.A. de C.V.	99.99	99.99
Servicios Corporativos Minsa, S.A. de C.V.	99.99	99.99
Seradim, S.A. de C.V.	98.00	98.00
Osamin, S.A. de C.V.	98.00	98.00
Agroinsumos Quirarte	64.67	64.67

Los saldos y operaciones intercompañías significativas, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

c. ***Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras*** - Para consolidar los estados financieros de Minsa Corporation, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF"). Los estados financieros de la operación extranjera cuya moneda de registro y funcional es la misma, se convierten a pesos mexicanos utilizando los siguientes tipos de cambio:1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y para los ingresos, costos y gastos. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la Compañía, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2008 y 2007, los efectos de conversión se registran en el capital contable.

d. ***Utilidad integral*** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido, se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral en 2008 están representadas por la pérdida por realizar en coberturas de flujo de efectivo, los efectos de conversión de entidad extranjera y la cancelación del pasivo adicional. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados. Las otras partidas que integran la utilidad integral en 2007 están representadas por el reciclaje a resultados de pérdidas realizadas en coberturas, efecto del pasivo adicional, el efecto acumulado por actualización y el efecto por conversión de entidad extranjera.

e. ***Clasificación de costos y gastos*** - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

3. Resumen principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. ***Cambios contables:***

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"):

- ***NIF B-2, Estado de flujos de efectivo (NIF B-2)*** - Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

- *NIF B-10, Efectos de la inflación (NIF B-10)* - Considera dos entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios ("retanm") acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo del efecto acumulado por actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

  La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- *NIF B-15, Conversión de monedas extranjera (NIF B-15)* - Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

- *NIF D-3, Beneficios a los empleados (NIF D-3)* - Incorpora la PTU causada y diferida como parte de su normatividad y establece que la diferida se determina con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 en lugar de considerar las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU.

  Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por no suponer en su determinación crecimiento salarial alguno. Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de las partidas siguientes:

  - El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
  - El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 4 años, con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos. La Compañía amortiza las pérdidas y ganancias actuariales.

  El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación se cargó a los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos.

- *NIF D-4, Impuestos a la utilidad (NIF D-4)* - Elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro denominado Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las partidas integrales que estén pendientes de aplicarse a resultados.

- *INIF 5, Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable (INIF 5)* - Establece que la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado es el equivalente al valor razonable del mismo al contratarlo y, por lo tanto, debe formar parte del valor razonable inicial del instrumento, en lugar de estar sujeto a amortización, como lo establece el Boletín C-10.

- *INIF 7, Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero (INIF 7)* - Establece que el efecto de cobertura reconocido en la utilidad o pérdida integral, derivado de una transacción pronosticada sobre un activo no financiero, cuyo precio está fijado mediante la cobertura, debe capitalizarse en el costo del activo no financiero, y no aplicarse a los resultados durante el periodo en el que el activo afecte a los resultados, como lo establece el Boletín C-10.

b. ***Reclasificaciones*** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2008, principalmente por los ingresos por apoyos gubernamentales que durante 2007 se registraron dentro del costo de ventas y en 2008 se incluyeron dentro de ventas netas reclasificando a este rubro el monto registrado al 31 de diciembre de 2007 por $152,622, y por la separación del efecto de conversión de entidad extranjera que anteriormente se incluía dentro del rubro de efecto acumulado por actualización.

c. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - Como se menciona en el inciso a. anterior, a partir del 1° de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

Efecto acumulado por actualización - Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios por debajo de la inflación.

Resultado por posición monetaria - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente

d. ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento ("RIF") del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por fondos de inversión a plazos menores a 3 meses.

e. ***Inventarios y costo de ventas*** - A partir de 2008, los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se valuaron al menor de su valor de realización o su costo promedio actualizado, aplicando el INPC. El costo de ventas se actualizó, hasta esa fecha, aplicando dicho índice.

f. ***Inmuebles, maquinaria y equipo*** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualizó, hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

g. ***Deterioro de activos de larga duración en uso*** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

h. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Compañía contrata principalmente instrumentos financieros derivados de cobertura sobre gas natural y maíz con la finalidad de cubrirse de cambios en los precios de dichos subyacentes; así como 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 derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce en el balance general los activos y pasivos que surgen en sus operaciones con derivados, todos los derivados se valúan a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia, dicha valuación se recibe de sus diferentes contrapartes o bien con base en valuaciones técnicas estimadas con modelos reconocidos en el ámbito financiero, utilizando información de mercado.

Cuando las operaciones cumplen con todos los requisitos de cobertura, la Compañía designa a los derivados como el instrumentos financieros de cobertura, al inicio de la operación de cobertura.
Si la cobertura es de valor razonable se reconoce la fluctuación en valuación, tanto del derivado como 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 los resultados en forma simultánea a cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del periodo.

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.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

i. ***Otros activos*** - Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 5 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren. Los activos intangibles de vida indefinida como las marcas y patentes porque se pueden renovar por un costo reducido no se amortizan, pero su valor, que incluye efectos de actualización hasta el 31 de diciembre de 2007, se sujeta a pruebas de deterioro. Los gastos preoperativos que se erogan, se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos preoperativos incurridos y capitalizados hasta el 31 de diciembre de 2002, se amortizan con base en el método de línea recta.

j. ***Crédito mercantil*** - El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, registrado al 31 de diciembre de 2007 se actualizó a esa fecha aplicando el INPC y se sujeta a pruebas de deterioro.

k. ***Beneficios a los empleados por terminación al retiro y otras*** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales en 2008 y tasas de interés reales en 2007.

l. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

m. ***Participación de los trabajadores en las utilidades*** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan en 2008 de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y, en 2007 de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

n. ***Impuestos a la utilidad*** - El impuesto sobre la renta ("ISR") y el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

o. ***Operaciones en moneda extranjera*** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.

p. ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega o cuando se embarcan para su envió al cliente y él asume la responsabilidad sobre los mismos.

q. ***Utilidad por acción*** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2008	2007
Efectivo	$ 14,924	$ 33,699
Equivalentes de efectivo	40,290	128
	$ 55,214	$ 33,827

5. Cuentas y documentos por cobrar

	2008	2007
Clientes	$ 454,442	$ 601,690
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(52,687)	(43,461)
	401,755	558,229
Apoyo gubernamental por compra de maíz	359,302	67,170
Impuesto al valor agregado por acreditar	63,411	64,340
Deudores diversos	50,260	-
Otras cuentas por cobrar	9,141	16,857
Impuestos por recuperar	5,547	5,336
	$ 889,416	$ 711,932

6. Inventarios

	2008	2007
Maíz	$ 792,711	$ 432,042
Producto terminado	73,440	45,594
Producción en proceso	5,373	6,935
Materias primas y otros	44,635	36,989
Refacciones, neta de reserva	23,550	20,004
Mercancías en tránsito	2,876	426
	$ 942,585	$ 541,990

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Tasa anual de depreciación	2008	2007
Planta e instalaciones	3%	$ 797,673	$ 771,464
Maquinaria y equipo	7%	1,595,608	1,524,624
Equipo de transporte	16%	51,480	43,646
Equipo de cómputo	30%	49,458	46,079
Mobiliario y equipo de oficina	10%	38,810	37,240
		2,533,029	2,423,053
Depreciación acumulada		(1,306,989)	(1,150,112)
		1,226,040	1,272,941
Terrenos		202,680	196,704
Construcciones en proceso		12,849	14,571
		$ 1,441,569	$ 1,484,216

8. Otros activos

	2008	2007
Marcas registradas	$ 28,730	$ 28,730
Crédito mercantil registrado en Minsa Corporation	-	16,527
	28,730	45,257
Inversión en acciones	4,381	4,381
Gastos de instalación, netos	24	-
	$ 33,135	$ 49,638

9. **Instrumentos financieros**

La Compañía tiene en posición swaps y trigger sobre gas natural. Estos instrumentos fueron contratados con PEMEX-Gas y Petroquímica Básica ("PGPB") y Cargill, Inc. ("Cargill")con fines de cobertura para fijar el precio de dicho subyacente, cubriendo un porcentaje (en promedio el 48%) de los consumos pronosticados por la Compañía, para la operación de Grupo Minsa y sus compañías subsidiarias.

- Los swaps de gas natural contratado con PGPB tienen un monto nocional total de 1,229,000 MMBTU (equivalente a una cobertura mensual promedio de 40,967 MMBTU) con vencimientos de enero 2009 a junio 2011.

- Los Trigger cap sobre gas natural contratados con ("Cargill") tienen monto nocional de 60,000 MMBTU (una cobertura mensual promedio de 20,000 MMBTU), con vencimientos mensuales de enero a marzo de 2009.

Asimismo, la Compañía tiene contratados ocho forwards de divisa por un monto de 7,400,000 dólares americanos, con fechas de vencimiento en el periodo comprendido entre enero y mayo de 2009. Los forwards de divisa tienen la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de cambio peso-dólar originado por un pasivo total de 15,904,350 dólares americanos contraído por Grupo Minsa y sus compañías subsidiarias. Dicho pasivo deberá ser liquidado entre los meses de enero de 2009 y diciembre de 2011.

La Compañía mantiene en posición un Trigger cap sobre maíz por un monto nocional de 200,000 Bushels, con vencimiento en febrero de 2009. Dicho instrumento fue contratado con Cargill con fines de cobertura, cuyo objetivo es fijar el precio del maíz (entre dos niveles determinados), para cubrir un porcentaje (en promedio 10%) de los consumos pronosticados por la Compañía.

Por su parte, Minsa Corporation tiene contratados tres Trigger cap sobre gas natural con Cargill por un monto nocional total de 150,000 MMBTU con vencimientos mensuales de enero a septiembre de 2009. Estos instrumentos fueron designados con fines de cobertura y tienen como objetivo fijar el precio del gas natural (entre dos niveles determinados), cubriendo un porcentaje (en promedio del 70%) de los consumos pronosticados por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía mantenía en posición opciones de compra y de venta (posición larga) con FC Stone Trading sobre maíz por 875,000 Bushels y opciones de compra y venta (posición corta) por 1,750,000 Bushels, con vencimientos a noviembre de 2009. Dichas operaciones no pueden ser consideradas como instrumentos de cobertura, debido a que se contrataron posiciones largas y cortas, y la eficiencia de este instrumento representa un efecto neto de ganancias y pérdidas que se registra directamente en los resultados de ejercicio.

10. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

	2008	2007
Reservas y gastos acumulados	$ 24,953	$ 20,843
Impuestos por pagar	11,345	11,212
Documentos por pagar	7,356	1,763
Anticipos de clientes	691	3,414
	$ 44,345	$ 37,232

11. Deuda financiera a corto y largo plazo

	Tasa de interés	2008	2007
Corto plazo:			
Créditos revolventes a corto plazo en dólares americanos	Varias	$ 249,024	$ 95,450
Créditos revolventes a corto plazo en pesos mexicanos	Varias	271,302	-
Arrendamiento financiero	Varias	18,571	12,637
		$ 538,897	$ 108,087
Largo plazo:			
Deuda en dólares americanos	LIBOR + 6.5%	$ 3,712	$ -
Arrendamiento financiero	Varias	10,207	14,019
		$ 13,919	$ 14,019

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía celebró contratos de arrendamiento financiero capitalizable de equipo de cómputo y equipo de transporte a 3 años, con pagos mensuales fijos.

12. Beneficios a los empleados

a. El pasivo se deriva de la prima de antigüedad a los empleados al momento de su retiro y de las indemnizaciones por terminación de la relación laboral. El monto que resulta de cálculos actuariales efectuados por actuarios externos se determina bajo el método de crédito unitario proyectado.

b. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	2008	2007
Obligaciones por beneficios definidos	$ 34,781	$ 31,614
Ganancias actuariales	4,996	1,857
Pasivo adicional	-	4,833
Pasivo neto proyectado	$ 39,777	$ 38,304

c. Las tasas utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2008	2007
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.68%	4.00%
Incremento Salarial	6.05%	1.00%

d. El saldo de servicios pasados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se amortiza en un plazo no mayor a 4 años.

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de 14 años.

e. El costo neto del período de las obligaciones laborales, se integra como sigue:

	2008	2007
Costo laboral	$ 3,060	$ 3,209
Costo financiero	2,509	1,705
Ganancias y pérdidas actuariales netas	1,556	114
Costo neto del período	$ 7,125	$ 5,028

f. La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $ 1,795 y $ 1,805 en 2008 y 2007, respectivamente.

g. Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2008	2007
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2008	$ 38,304	$ 29,053
Costo laboral del servicio actual	3,060	3,208
Costo financiero	2,509	1,705
Pago de beneficios durante el año	(803)	(628)
Ganancias y pérdidas actuariales netas	1,558	115
Pasivo adicional	(4,851)	4,851
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2008	$ 39,777	$ 38,304

13. Capital contable

En marzo de 2007, Grupo Minsa recompró 10,000,000 de sus acciones, equivalentes a $30,000 de los cuales se aplicaron $23,638 al capital social por corresponder a su valor nominal y el excedente entre el valor nominal de las acciones y el precio de compra se aplicó contra la reserva para recompra de acciones por un monto de $6,534.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones en circulación		Importe	
	2008	2007	2008	2007
Fijo sin derecho a retiro- Acciones nominativas Serie "B", Clase I, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	110,114,144	110,114,144	$ 260,288	$ 260,288
Variable- Acciones nominativas Series "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, de suscripción libre, con derecho a voto	316,962,832	316,962,832	749,236	749,236
	427,076,976	427,076,976	$ 1,009,524	$ 1,009,524

Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, su importe a valor nominal asciende a $51,563 y $46,438, respectivamente.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

El saldo de la cuenta de capital de aportación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a $3,943,134.

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al cierre de 2008 y 2007 sin incluir los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras, es como sigue:

	Miles de dólares americanos	
	2008	**2007**
Activo circulante	1,270	53
Pasivo circulante	(31,830)	(22,427)
Pasivo a largo plazo	(54)	-
Posición monetaria pasiva neta en moneda extranjera	(30,614)	(22,374)

b. Los activos no monetarios de origen extranjero sin incluir los de subsidiarias extranjeras al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponden a la maquinaria y equipo por un monto aproximado de $11 y $16 millones de dólares americanos, respectivamente

c. Las operaciones en moneda extranjera sin incluir las de subsidiarias extranjeras corresponden a gastos por intereses cuyos montos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a $2,160 y $1,393 miles de dólares americanos respectivamente.

d. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		22 de abril de
	2008	**2007**	**2009**
Dólar bancario	$ 13.7738	$ 10.9043	$ 13.1750

e. La Compañía tiene una subsidiaria en Estados Unidos de Norte América. La información financiera de esta subsidiaria se resume a continuación:

	Miles de dólares americanos	
	2008	2007
Inventarios	6,512	4,183
Otros activos circulantes	7,341	9,928
Pasivo circulante	(6,127)	(5,842)
Capital de trabajo, neto	7,726	8,269
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11,006	11,352
Otros activos	1,644	2,337
Pasivo a largo plazo	(1,789)	(1,792)
Capital contable	18,587	20,166
Ventas	44,969	46,506
Costo de ventas	41,338	41,220
	3,631	5,286
Gastos de operación, neto	4,964	4,061
Otros gastos, neto	36	39
Impuesto a la utilidad	(329)	162
(Pérdida) utilidad neta	(1,040)	1,024

15. Operaciones y saldos con partes relacionadas

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

Ingresos-	2008	2007
Servicios administrativos	$ 589	$ 689
Arrendamiento de equipo de transporte	$ 1,132	$ 189
Arrendamiento de inmuebles	$ 200	$ 200
Intereses	$ 253	$ 1,358

Egresos-	2008	2007
Compras de maíz	$ 90,533	$ 300,796
Servicios administrativos	$ 98,805	$ 72,390
Servicios de asesoría	$ 1,448	$ 110
Fletes	$ 6,577	$ 7,250
Intereses	$ 45,234	$ 41,464
Servicios de almacenaje	$ 112,561	$ 51,230

b. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2008	2007
Por cobrar-		
Comercializadora del Valle de Atemajac, S.A. de C.V.	$ 12,774	$ 2,628
Transportes Logísticos de Jalisco, S.A. de C.V.	4,822	3,535
Pasión Mexicana, S.A. de C.V.	-	7,555
Distribuidora de Hortalizas el Edén, S.A.	-	4,036
	$ 17,596	$ 17,754
Por pagar-		
Almacenadora Mercader, S.A.	$ 366,847	$ 477,105
Minoprosa, S.A. de C.V.	2,361	3,048
Ominoprosa, S.A. de C.V.	1,527	2,504
	$ 370,735	$ 482,657

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Compañía, fueron beneficios directos a corto plazo por un monto de $36,611 y $34,258 en 2008 y 2007, respectivamente.

16. Otros gastos (ingresos)

	2008	2007
Costo de obligaciones laborales al retiro	$ 7,125	$ 5,028
Servicios y refacciones	4,091	1,447
Fletes	1,323	-
Depuración de cuentas contables	359	-
Recuperación de siniestros	(105)	-
Ingresos y devoluciones de impuestos	(318)	-
Utilidad en venta de activo fijo	(468)	(2,332)
Venta de chatarra y tarimas	(560)	(3,533)
Cancelación de provisiones	(951)	-
Recuperación de mermas	(1,323)	(922)
Otros	(280)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	856
	$ 8,893	$ 544

17. Resultado integral de financiamiento

	2008	2007
Gastos por intereses	$ (110,774)	$ (86,522)
Ingresos por intereses	13,764	8,223
Perdida cambiaria, neta	(91,034)	(218)
Ganancia por posición monetaria	-	2,070
Ganancia en coberturas	2,452	-
	$ (185,592)	$ (76,447)

18. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al IMPAC.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación. La tasa es el 28%.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados), sin disminuir del mismo el importe de las deudas y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año. La Compañía y la mayoría de sus subsidiarias no eran sujetas del pago de IMPAC, ya que cuenta con un amparo contra el mismo.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que algunas de sus subsidiarias pagarán ISR y otras IETU. Derivado de lo anterior, calculó tanto el ISR como el IETU diferidos en cada una de las subsidiarias y reconoció el pasivo correspondiente a cada una. El registró del pasivo de IETU diferido de algunas subsidiarias originó un cargo consolidado al rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 por $48,214 y la cancelación del activo de ISR diferido, que se había reconocido, con cargo al rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados por $10,362.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2008	2007
ISR:		
Causado	$ 3,629	$ 5,853
Diferido (anticipado)	77,945	(4,059)
Reversión de valuación de pérdidas fiscales de difícil recuperación	-	(15,991)
IETU:		
Causado	9,237	-
Diferido	1,041	46,609
	$ 91,852	$ 32,412

a. ***Pérdidas fiscales amortizables*** - Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Vencimiento	Pérdidas amortizables actualizadas
2010	$ 9,819
2011	29,733
2012	18,798
2013	292,847
2014	54,243
2015	1,202
2016	11,206
2017	-
2018	130,165
	$ 548,013

b. ***Impuestos diferidos*** - Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron el pasivo (activo) de ISR y el pasivo de IETU diferidos, son los siguientes:

	2008	2007
ISR diferido:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ 38,719	$ 57,482
Inventario acumulable	(46)	(51)
Marcas registradas y cargos diferidos	5,564	303
Otros activos por amortizar fiscalmente	(18,034)	(23,681)
Reservas	(19,406)	(49,174)
Apoyos gubernamentales	100,605	15,187
Pérdidas fiscales por amortizar	(153,443)	(108,597)
Estimación de pérdidas fiscales de difícil recuperación	30,017	13,712
	(16,024)	(94,819)
Instrumentos Financieros	(21,729)	-
IETU diferido		
Inmuebles, maquinaria y equipo	47,650	46,609
Total del pasivo (activo) diferido, neto	$ 9,897	$ (48,210)

c. ***Conciliación de la tasa efectiva*** - La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un por ciento de la pérdida antes de ISR diferido por los ejercicios 2008 y 2007, es:

	2008	2007
Tasa legal	28%	28%
Más (menos)		
Gastos no deducibles	5%	4%
Variación neta en pérdidas fiscales	14%	(45)%
Ganancia en pérdida por posición monetaria	-	1%
Efectos de cancelación del ISR diferido	-	8%
Efecto del registro del IETU diferido	29%	36%
Otras partidas permanentes	-	(8%)
Tasa efectiva	76%	24%

19. Compromisos contraídos y contingencias

a. ***Compromisos de compra*** - Al 31 de diciembre de 2008, Minsa Corporation tenía compromisos por contrato para la compra de 133.5 millones de libras de maíz blanco de diferentes grados, a precios que variaban desde 0.1149 hasta 0.13 centavos de dólar por libra, y 69.6 millones de libras de maíz amarillo de diferentes grados, a precios que variaban de 0.0908 a 0 .117 centavos de dólar por libra. La Compañía también tenía compromisos por contrato para la compra de 4.5 millones de libras de maíz azul a un precio de 0.294 centavos de dólar por libra, de 27.2 millones de libras de maíz blanco orgánico a un precio de 0.195 centavos de dólar por libra y de 6.0 millones de libras de maíz amarillo orgánico a un precio de 0.1839 centavos de dólar por libra. Estos compromisos de compra reflejan las cantidades de los requerimientos de maíz proyectados por el periodo 2009 - 2011, referentes a la operación de las plantas en los Estados Unidos de Norteamérica.

b. ***Arrendamiento operativo*** - Minsa Corporation tiene contratos de arrendamiento de almacenes y algunos equipos. Los vencimientos de los pagos mínimos establecidos son:

Vencimiento	Dólares americanos
2009	154,566
2010	16,388
2011	6,669
2012	3,720
2013	3,720
En adelante	1,240
Total	186,303

Los gastos por arrendamientos operativos ascendieron a 213,000 y 217,000 dólares americanos al 31 de diciembre de 2008y 2007, respectivamente.

c. ***Contingencias fiscales*** - Durante 2005, las autoridades fiscales determinaron créditos fiscales a ciertas subsidiarias por impuesto al activo supuestamente omitido, correspondiente a los ejercicios 2002 y 2001 por un monto histórico de $33,720, el cual incluye actualización, multas y recargos hasta el mes de diciembre de 2005.

Los asesores legales de la Compañía han promovido las demandas de nulidad correspondientes, de las cuáles, a la fecha del presente informe, con relación al crédito fiscal de 2002, con motivo de la sentencia dictada en segunda instancia y cuyo resultado favoreció completamente los intereses de la Compañía, este asunto se encuentra totalmente concluido; en el caso del crédito de 2001 se encuentra en proceso legal, en opinión de los abogados, las expectativas para obtener un resultado favorable son altas para la Compañía, ya que cuenta con sentencias y resoluciones donde se reconoce la inconstitucionalidad del impuesto al activo a su cargo, y además la administración considera que le es aplicable una sentencia favorable a un amparo promovido contra el impuesto al activo. Derivado de lo anterior, la administración de la Compañía decidió no crear reserva alguna que cubra dichas contingencias.

d. ***Juicios y litigios*** - Algunas subsidiarias tienen juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra de las compañías. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que cualquier pasivo resultante no afectaría materialmente la situación financiera o los resultados de operación de las compañías.

e. *Precios de transferencia* - Por las operaciones con partes relacionadas residentes, podrían surgir diferencias de impuestos si la autoridad fiscal al revisar dichas operaciones considera que los precios y montos utilizados por la Compañía no son equiparables a los que se utilizan con o entre partes independientes en operaciones comparables.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor, como sigue:

Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios
NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes
NIF C-8, Activos intangibles
NIF D-8, Pagos basados en acciones
INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, requiere valuar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados, establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles, requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación, modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien, a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

21. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 22 de abril de 2008, por el Comité de Auditoría de la Compañía y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *