

## **GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2010**

### **Datos relevantes del trimestre:**

- *Las ventas consolidadas se incrementaron 0.7%, debido al crecimiento en México y Latinoamérica y al efecto del tipo de cambio peso - dólar.*
- *Menores gastos generales mantuvieron los márgenes operativos y de UAFIDA estables, a pesar de la presión de los costos.*
- *La utilidad neta mayoritaria registró una disminución de 13.6%, en tanto que el margen neto se contrajo 80 puntos base.*

### **Relación con Inversionistas Contactos**

Armando Giner  
Tel: (5255) 5268-6924  
[armando.giner@grupobimbo.com](mailto:armando.giner@grupobimbo.com)

Azul Argüelles  
Tel: (5255) 5268-6962  
[azul.arguelles@grupobimbo.com](mailto:azul.arguelles@grupobimbo.com)

México, D.F. 21 de octubre de 2010. Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “la Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre, concluido el 30 de septiembre de 2010.<sup>1</sup>

En el tercer trimestre de 2010, la Compañía continuó con las mismas tendencias experimentadas durante el primer semestre del año, es decir, crecimiento de los volúmenes en todas las regiones, a pesar de que la recuperación ha sido tardía, reducción en los precios de los productos en Estados Unidos e impactos cambiarios.

Las ventas netas ascendieron a \$29,562 millones en el trimestre, lo que significó un incremento de 0.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto fue el reflejo de una continua recuperación en México, donde las ventas aumentaron 4.5% en el periodo, y de un sólido crecimiento de 6.9% en Latinoamérica. En términos de dólares, las ventas en Estados Unidos registraron una caída de 1.5% como resultado de una reducción en los precios, mientras que en términos de pesos disminuyeron 4.4% debido a una tasa cambiaria peso – dólar más baja en relación con el tercer trimestre de 2009.

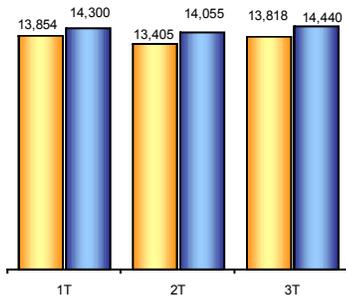
El margen bruto consolidado se contrajo 0.4 puntos porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior, para ubicarse en 53.4%. Lo anterior se debió principalmente a menores precios de los productos, así como a costos marginalmente más altos de materias primas en Estados Unidos.

No obstante lo anterior, la utilidad después de gastos generales y la UAFIDA reportaron un ligero incremento debido a la reducción en gastos, lo que dió como resultado márgenes estables en el consolidado.

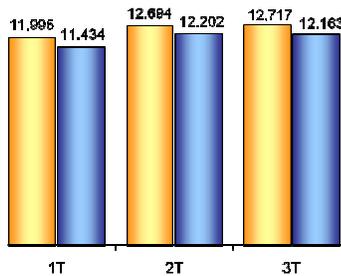
La utilidad neta mayoritaria totalizó \$1,497 millones en el tercer trimestre de 2010, lo que representa una disminución de 13.6% en relación con el mismo periodo de 2009, debido a costos de financiamiento más altos y a un cambio en la tasa impositiva. Por consiguiente, el margen neto se contrajo 80 puntos base.

<sup>1</sup> Las cifras incluidas en este documento están preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF) y están expresadas en términos nominales.

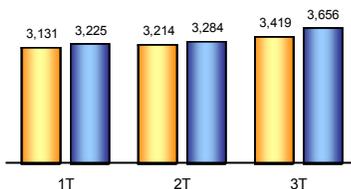
**México**  
(millones de pesos)



**Estados Unidos**  
(millones de pesos)



**Latinoamérica**  
(millones de pesos)



**Ventas Netas**

3T10	3T09	% Cambio	Ventas Netas	9M10	9M09	% Cambio
14,440	13,818	4.5	México	42,795	41,077	4.2
12,163	12,717	(4.4)	Estados Unidos	35,800	37,407	(4.3)
3,656	3,419	6.9	Latinoamérica	10,165	9,764	4.1
<b>29,562</b>	<b>29,352</b>	<b>0.7</b>	<b>Consolidado</b>	<b>86,689</b>	<b>86,395</b>	<b>0.3</b>

**Nota:** Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

**México**

Las ventas netas sumaron \$14,440 millones en el tercer trimestre, lo que significó un incremento de 4.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto reflejó un crecimiento prácticamente en todas las categorías, siendo las de mejor comportamiento pan dulce y botanas. Todos los canales reportaron mayores ventas, lo cual se debió parcialmente a una importante actividad de promoción en todo el país, mientras que los canales modernos siguieron mostrando un desempeño sobresaliente. En el acumulado, las ventas aumentaron 4.2%, para un total de \$42,795 millones.

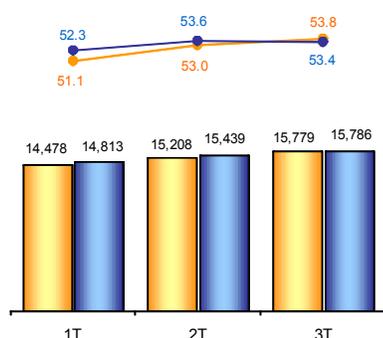
**Estados Unidos**

En términos de pesos, las ventas netas registraron una disminución de 4.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, al ascender a \$12,163 millones. Esto fue resultado fundamentalmente del impacto del debilitamiento del dólar frente al peso. En términos de dólares, las ventas mostraron una caída de 1.5% con respecto al tercer trimestre de 2009, ya que el incremento en los volúmenes no alcanzó a contrarrestar la presión en los precios derivada del un entorno económico y competitivo. *Bimbo Bread y Sandwich Thins* destacaron entre las líneas de productos que tuvieron un mejor desempeño durante el trimestre. En el acumulado, las ventas disminuyeron 4.3%, a \$35,800 millones, mientras que en términos de dólares hubo una reducción de 1.2%.

**Latinoamérica**

Con respecto al tercer trimestre del año anterior, las ventas crecieron 6.9%, para situarse en \$3,656 millones, como resultado de un incremento en los volúmenes a lo largo de la región, sobresaliendo el desempeño en Brasil, Colombia y Chile. La incorporación de nuevos clientes y la expansión de la red de distribución contribuyeron también a alcanzar estos resultados. Las ventas en los primeros nueve meses de 2010 sumaron \$10,165 millones, un incremento de 4.1% en relación con el periodo de 2009.

## Resultado Bruto



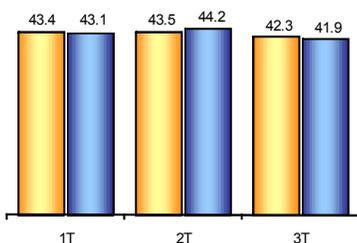
## Resultado Bruto

El margen bruto consolidado se ubicó en 53.4%, lo que significó una contracción de 0.4 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre del año anterior. A pesar del desempeño positivo en México y Latinoamérica, gracias a un tipo de cambio más favorable en ambas regiones, así como a precios más bajos en algunos de los insumos más importantes, hubo un impacto negativo en el margen bruto consolidado, debido a la disminución de 1.8 puntos porcentuales en Estados Unidos. Esto último obedeció a la reducción en los precios promedio de los productos y a una presión marginal en el precio de los *commodities* luego de un largo periodo de disminución en los costos. Sobre una base acumulada, el margen bruto consolidado se expandió 0.5 puntos porcentuales, a 53.1%, atribuible a las mejoras en México.

3T10	3T09	Var. pp.	Margen Bruto (%)	9M10	9M09	Var. pp.
56.6	56.3	0.3	México	56.0	54.1	1.9
49.8	51.6	(1.8)	Estados Unidos	49.9	50.9	(1.0)
42.2	42.1	0.1	Latinoamérica	41.6	43.0	(1.4)
<b>53.4</b>	<b>53.8</b>	<b>(0.4)</b>	<b>Consolidado</b>	<b>53.1</b>	<b>52.6</b>	<b>0.5</b>

**Nota:** En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

## Gastos Generales (% de ventas netas)



## Gastos Generales

Los gastos generales como porcentaje de las ventas disminuyeron 0.4 puntos porcentuales, a 41.9%. Como resultado de una significativa reducción de los gastos de administración fue posible compensar: a) el aumento en los costos de distribución, derivado del incremento en los precios de los combustibles; b) un mayor nivel de inversión en publicidad y promoción para alentar el consumo e impulsar los volúmenes, y c) la incorporación de nuevas rutas, principalmente en Latinoamérica. En el acumulado, los gastos generales como porcentaje de las ventas permanecieron prácticamente sin cambio, en 43.1%, en comparación con 43.0% en el mismo periodo del año anterior.

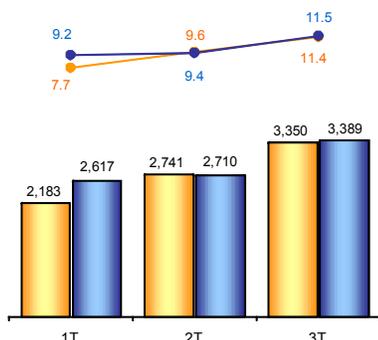
## Utilidad después de gastos generales

La utilidad después de gastos generales creció 1.2%, en tanto que el margen consolidado se expandió ligeramente, al pasar de 11.4% en el tercer trimestre de 2009 a 11.5% en el periodo actual. En cuanto al acumulado, los sólidos resultados a principios del año ayudaron a contrarrestar las presiones en el tercer trimestre. En consecuencia, la utilidad después de gastos generales registró un incremento de 5.3% en los primeros nueve meses del año, mientras que el margen mejoró 0.5 puntos porcentuales, para un total de 10.1%.

millones de pesos  
% de ventas netas

2009 2010

### Utilidad de la operación (% de ventas netas)



3T10	3T09	% Cambio	Utilidad después de Gastos Generales	9M10	9M09	% Cambio
2,288	2,009	13.9	México	5,452	4,622	17.9
1,047	1,301	(19.5)	Estados Unidos	3,141	3,474	(9.6)
64	66	(2.5)	Latinoamérica	125	258	(51.5)
<b>3,389</b>	<b>3,350</b>	<b>1.2</b>	<b>Consolidado</b>	<b>8,716</b>	<b>8,275</b>	<b>5.3</b>

**Nota:** Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

3T10	3T09	Var. pp.	Mg después de Gastos Generales (%)	9M10	9M09	Var. pp.
15.8	14.5	1.3	México	12.7	11.3	1.4
8.6	10.2	(1.6)	Estados Unidos	8.8	9.3	(0.5)
1.8	1.9	(0.1)	Latinoamérica	1.2	2.6	(1.4)
<b>11.5</b>	<b>11.4</b>	<b>0.1</b>	<b>Consolidado</b>	<b>10.1</b>	<b>9.6</b>	<b>0.5</b>

**Nota:** En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

En México, la utilidad después de gastos generales aumentó 13.9% en el tercer trimestre y 17.9% en el acumulado, y el margen se expandió 1.3 y 1.4 puntos porcentuales, para un total de 15.8% y 12.7%, respectivamente. Estos resultados derivaron principalmente de una mayor absorción y un mayor control de los costos y gastos.

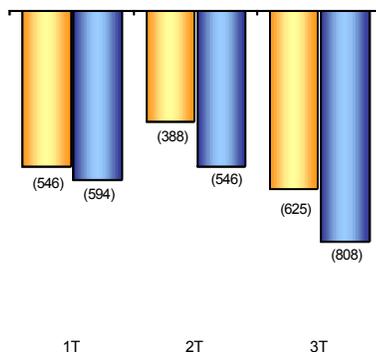
En el caso de Estados Unidos, el control sobre los gastos de administración y publicitarios fue suficiente para contrarrestar el incremento en materia de distribución, el cual fue planeado para acrecentar la penetración de las marcas de la Compañía. A pesar de lo anterior, estos factores no lograron compensar el impacto de la reducción de los precios y la revaluación del peso. Por lo tanto, la utilidad después de gastos generales disminuyó 19.5%, en tanto que el margen se contrajo 1.6 puntos porcentuales, a 8.6%, en comparación en el tercer trimestre de 2009. En el acumulado, la utilidad después de gastos generales en Estados Unidos se redujo 9.6% y el margen fue de 8.8%, lo que equivale a una contracción de 50 puntos base.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, el desempeño operativo durante el trimestre fue más sólido en relación con el segundo trimestre de este año, destacando especialmente Colombia, Chile y Brasil. No obstante, al compararse con el mismo periodo del año anterior, la utilidad después de gastos generales en la región disminuyó 2.5% en el tercer trimestre y 51.5% en el acumulado, mientras que el margen se redujo 0.1 y 1.4 puntos porcentuales, respectivamente. Lo anterior refleja una combinación de una mejoría secuencial durante 2010, una presión en el margen bruto y una mayor inversión en rutas nuevas con el propósito de incrementar la penetración de mercado y la base de clientes.

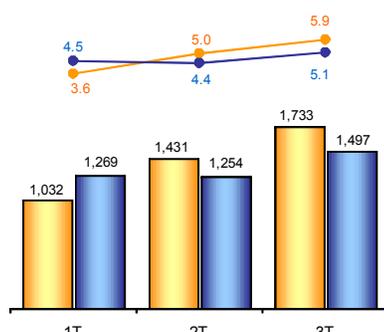
millones de pesos  
% de ventas netas

2009  
2010

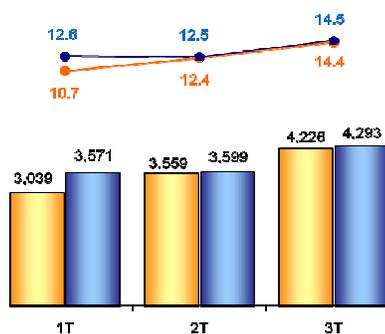
## Resultado integral de financiamiento



## Utilidad neta mayoritaria



## UAFIDA



millones de pesos  
% de ventas netas

2009  
2010

## Resultado Integral de Financiamiento

En el tercer trimestre se registró un costo integral de financiamiento de \$808 millones, comparado con un costo de \$625 millones en el mismo periodo del año anterior. Esto se debió principalmente a los gastos de financiamiento, particularmente por concepto de comisiones relativas a un crédito bancario, que se hubieran amortizado en periodos futuros, sin embargo, el pago anticipado de este, resulto en el total reconocimiento en los resultados de este trimestre. Lo anterior respondió al objetivo estratégico de la Compañía de alcanzar una estructura financiera más sólida.

## Utilidad neta mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria ascendió a \$1,497, lo que representó una disminución de 13.6% en relación con el tercer trimestre del año anterior, mientras que el margen se contrajo 0.8 puntos porcentuales, a 5.1%. Tal como se mencionó anteriormente, estas reducciones son principalmente reflejo del resultado integral de financiamiento y del incremento en la tasa impositiva. En términos acumulados, la utilidad neta mayoritaria reportó una disminución de 4.2%, con una contracción en el margen de 30 puntos base, para un total de 4.6%.

3T10	3T09	% Cambio	Utilidad Neta Mayoritaria	9M10	9M09	% Cambio
1,497	1,733	(13.6)	Consolidado	4,020	4,196	(4.2)

3T10	3T09	Var. pp.	Margen Neto Mayoritario (%)	9M10	9M09	Var. pp.
5.1	5.9	(0.8)	Consolidado	4.6	4.9	(0.3)

## Utilidad después de Gastos Generales más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

La UAFIDA en el trimestre se incrementó 1.6%, a \$4,293 millones, en tanto que el margen se expandió 10 puntos base, a 14.5%. En el acumulado, la UAFIDA creció 5.9%, con una expansión en el margen de 0.7 puntos porcentuales.

3T10	3T09	% Cambio	UAFIDA	9M10	9M09	% Cambio
2,687	2,422	11.0	México	6,670	5,868	13.7
1,388	1,595	(13.0)	Estados Unidos	4,183	5,868	(3.2)
229	235	(2.7)	Latinoamérica	612	715	(14.5)
4,293	4,226	1.6	Consolidado	11,463	10,823	5.9

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones

3T10	3T09	Var. pp.	Margen UAFIDA (%)	9M10	9M09	Var. pp.
18.6	17.5	1.1	México	15.6	14.3	1.3
11.4	12.5	(1.1)	Estados Unidos	11.7	11.5	0.2
6.3	6.9	(0.6)	Latinoamérica	6.0	7.3	(1.3)
<b>14.5</b>	<b>14.4</b>	<b>0.1</b>	<b>Consolidado</b>	<b>13.2</b>	<b>12.5</b>	<b>0.7</b>

**Nota:** En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

### **Estructura Financiera**

Al 30 de septiembre de 2010, la posición de efectivo de la Compañía sumó \$4,932 millones, en comparación a \$9,081 millones al 30 de septiembre de 2009.

En julio, la Compañía realizó un pago de 1,000 millones de dólares para liquidar y refinanciar su deuda, lo que incluyó la liquidación de 200 millones de dólares de obligaciones con vencimiento en 2010 y el prepago de 800 millones de dólares de deuda con vencimiento en 2012, utilizando los recursos obtenidos con la emisión de deuda *senior*, concluida a finales de junio. Estas operaciones reforzaron el objetivo estratégico de la Compañía de alcanzar una estructura financiera más sana y de incrementar la vida promedio de su deuda.

La deuda total al 30 de septiembre de 2010 fue de \$32,663 millones, en comparación con \$41,635 millones en el mismo periodo del año anterior. El vencimiento promedio de las obligaciones de la Compañía es de más de cinco años; la deuda de corto plazo comprende 3% del total y el restante 97% corresponde a la deuda de largo plazo. La mezcla cambiaria fue de 49% en pesos mexicanos y de 51% en dólares estadounidenses. La relación de deuda total a UAFIDA mejoró a 1.9 veces, contra 2.9 veces en septiembre del año anterior.

La sólida generación de efectivo y los prepagos de deuda en los últimos 12 meses dieron como resultado una disminución en la posición de deuda neta, que pasó de \$32,553 millones en septiembre de 2009 a \$27,731 millones en septiembre de 2010.

### **Información sobre la conferencia telefónica**

La conferencia telefónica del tercer trimestre de 2010 se llevará a cabo el viernes 22 de octubre de 2010 a las 11.00 a.m. tiempo del este (10.00 a.m. hora de México). Para participar en la conferencia, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, +1 (877) 325-8253; desde otros países, +1 (973) 935-8893; código de identificación: 16089962. Asimismo, puede acceder al *webcast* de esta conferencia en el sitio *web* de Grupo Bimbo: <http://ir.grupobimbo.com>.

Si no puede participar en vivo, hasta el 29 de octubre de 2010 estará disponible una repetición de la conferencia telefónica. Para acceder a la repetición, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, +1 (800) 642-1687; desde otros países, (706) 645-9291; código de identificación: 16089962.

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)	2009						2010											
	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	ACUM	%
<b>VENTAS NETAS</b>	28,357	100.0	28,686	100.0	29,352	100.0	29,959	100.0	116,353	100.0	28,319	100.0	28,808	100.0	29,562	100.0	86,689	100.0
MEXICO	13,854	48.9	13,405	46.7	13,818	47.1	14,311	47.8	55,388	47.6	14,300	50.5	14,055	48.8	14,440	48.8	42,795	49.4
ESTADOS UNIDOS	11,995	42.3	12,694	44.3	12,717	43.3	12,445	41.5	49,852	42.8	11,434	40.4	12,202	42.4	12,163	41.1	35,800	41.3
LATINOAMERICA	3,131	11.0	3,214	11.2	3,419	11.6	3,842	12.8	13,606	11.7	3,225	11.4	3,284	11.4	3,656	12.4	10,165	11.7
<b>COSTO DE VENTAS</b>	13,879	48.9	13,478	47.0	13,572	46.2	14,004	46.7	54,933	47.2	13,507	47.7	13,369	46.4	13,775	46.6	40,651	46.9
<b>RESULTADO BRUTO</b>	14,478	51.1	15,208	53.0	15,779	53.8	15,955	53.3	61,421	52.8	14,813	52.3	15,439	53.6	15,786	53.4	46,038	53.1
MEXICO	7,189	51.9	7,270	54.2	7,778	56.3	8,275	57.8	30,512	55.1	7,834	54.8	7,931	56.4	8,179	56.6	23,945	56.0
ESTADOS UNIDOS	5,948	49.6	6,523	51.4	6,560	51.6	6,126	49.2	25,157	50.5	5,649	49.4	6,149	50.4	6,063	49.8	17,861	49.9
LATINOAMERICA	1,338	42.7	1,415	44.0	1,441	42.1	1,552	40.4	5,746	42.2	1,329	41.2	1,358	41.4	1,544	42.2	4,231	41.6
<b>GASTOS GENERALES</b>	12,295	43.4	12,467	43.5	12,429	42.3	12,176	40.6	49,367	42.4	12,195	43.1	12,729	44.2	12,398	41.9	37,322	43.1
<b>UTILIDAD DESPUES DE GASTOS GENERALES</b>	2,183	7.7	2,741	9.6	3,350	11.4	3,779	12.6	12,054	10.4	2,617	9.2	2,710	9.4	3,389	11.5	8,716	10.1
MEXICO	1,184	8.5	1,429	10.7	2,009	14.5	2,878	20.1	7,500	13.5	1,587	11.1	1,576	11.2	2,288	15.8	5,452	12.7
ESTADOS UNIDOS	940	7.8	1,233	9.7	1,301	10.2	787	6.3	4,261	8.5	973	8.5	1,121	9.2	1,047	8.6	3,141	8.8
LATINOAMERICA	84	2.7	108	3.4	66	1.9	43	1.1	301	2.2	47	1.5	14	0.4	64	1.8	125	1.2
<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS</b>	(155)	(0.5)	(249)	(0.9)	(193)	(0.7)	(579)	(1.9)	(1,176)	(1.0)	(123)	(0.4)	(180)	(0.6)	(260)	(0.9)	(564)	(0.7)
<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	(546)	(1.9)	(388)	(1.4)	(625)	(2.1)	(452)	(1.5)	(2,012)	(1.7)	(594)	(2.1)	(546)	(1.9)	(808)	(2.7)	(1,948)	(2.2)
INTERESES PAGADOS (NETO)	(547)	(1.9)	(611)	(2.1)	(590)	(2.1)	(570)	(1.9)	(2,318)	(2.0)	(493)	(1.7)	(671)	(2.3)	(732)	(2.6)	(1,897)	(2.2)
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	(23)	(0.1)	208	0.7	(64)	(0.2)	86	0.3	207	0.2	(109)	(0.4)	99	0.3	(84)	(0.3)	(93)	(0.1)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	24	0.1	14	0.1	29	0.1	31	0.1	99	0.1	9	0.0	26	0.1	8	0.0	42	0.0
<b>PARTICIPACION EN ASOCIADAS</b>	(40)	(0.1)	(13)	(0.0)	51	0.2	44	0.1	42	0.0	1	0.0	23	0.1	27	0.1	51	0.1
<b>PARTIDAS NO ORDINARIAS</b>	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>UTILIDAD ANTES DE LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	1,442	5.1	2,091	7.3	2,583	8.8	2,792	9.3	8,908	7.7	1,901	6.7	2,007	7.0	2,347	7.9	6,255	7.2
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	392	1.4	640	2.2	819	2.8	976	3.3	2,827	2.4	603	2.1	720	2.5	806	2.7	2,129	2.5
<b>UTILIDAD ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	1,050	3.7	1,451	5.1	1,764	6.0	1,816	6.1	6,081	5.2	1,298	4.6	1,286	4.5	1,541	5.2	4,126	4.8
<b>RESULTADO NETO MINORITARIO</b>	18	0.1	20	0.1	31	0.1	56	0.2	125	0.1	29	0.1	32	0.1	44	0.2	106	0.1
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	1,032	3.6	1,431	5.0	1,733	5.9	1,760	5.9	5,956	5.1	1,269	4.5	1,254	4.4	1,497	5.1	4,020	4.6
<b>UTILIDAD DEPUES DE GASTOS GENERALES MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)</b>	3,039	10.7	3,559	12.4	4,226	14.4	5,014	16.7	15,837	13.6	3,571	12.6	3,599	12.5	4,293	14.5	11,463	13.2
MEXICO	1,631	11.8	1,815	13.5	2,422	17.5	3,300	23.1	9,168	16.6	2,009	14.0	1,974	14.0	2,687	18.6	6,670	15.6
ESTADOS UNIDOS	1,211	10.1	1,514	11.9	1,595	12.5	1,407	11.3	5,727	11.5	1,346	11.8	1,449	11.9	1,388	11.4	4,183	11.7
LATINOAMERICA	222	7.1	258	8.0	235	6.9	236	6.1	951	7.0	206	6.4	177	5.4	229	6.3	612	6.0

En el cálculo de las cifras consolidadas se han eliminado las operaciones entre las regiones

Los porcentajes regionales de Utilidad Bruta, Utilidad de Operación y UAFIDA están calculados en base a las ventas de cada operación



<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>METODO INDIRECTO</b>		
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6,116</b>	<b>6,255</b>
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	-	-
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION	2,791	2,696
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(208)	1,897
<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>8,699</b>	<b>10,848</b>
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	606	(3,832)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>9,306</b>	<b>7,015</b>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(37,403)	(1,996)
<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(28,098)</b>	<b>5,019</b>
FLUJO NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	29,812	5,082
<b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1,714</b>	<b>(62)</b>
<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>28</b>	<b>13</b>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	7,340	4,982
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>9,082</b>	<b>4,932</b>

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
<b>(MILLONES DE PESOS)</b>			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>101,703</b>	<b>96,544</b>	<b>(5.1)</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>24,389</b>	<b>19,720</b>	<b>(19.1)</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	9,082	4,932	(45.7)
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes (neto)	11,507	11,162	(3.0)
Inventarios	2,744	2,953	7.6
Otros Activos Circulantes	1,056	672	(36.4)
Inmuebles, Planta y Equipo neto	33,086	31,463	(4.9)
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (neto) e Inv acciones en subsidiarias	41,124	43,608	6.0
Otros Activos	3,105	1,754	(43.5)
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>62,512</b>	<b>53,195</b>	<b>(14.9)</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>25,486</b>	<b>15,118</b>	<b>(40.7)</b>
Proveedores	5,672	5,681	0.2
Deuda a Corto Plazo	9,235	982	(89.4)
Otros Pasivos Circulantes	10,578	8,454	(20.1)
Deuda a Largo Plazo	32,400	31,681	(2.2)
Otros Pasivos Largo Plazo Sin Costo	4,626	6,396	38.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>39,192</b>	<b>43,350</b>	<b>10.6</b>
Capital Contable Minoritario	872	821	(5.8)
Capital Contable Mayoritario	38,320	42,528	11.0