

Relevantes del trimestre:

- *Las ventas netas consolidadas crecieron 10.8% impulsadas primordialmente por la adquisición de Canada Bread*
- *La utilidad antes de otros ingresos y gastos creció 34.1% expandiendo el margen en 160 puntos base*
- *El margen operativo de 3.0% refleja gastos extraordinarios asociados a la integración de nuevos negocios así como un cargo no monetario relacionado con la caída en las tasas de interés en Estados Unidos y su impacto en la reserva de planes de pensiones multipatronales*
- *Se anunció la adquisición de Saputo Bakery, Inc. en Canadá, la cual se concretó en febrero de 2015*

Relación con Inversionistas

Marcos Camacho
(5255) 5268 6704
marcos.camacho@grupobimbo.com

Estefanía Poucel
(5255) 5268 6830
estefania.poucel@grupobimbo.com

Diego Mondragón
(5255) 5268 6789
diego.mondragon@grupobimbo.com

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y AÑO COMPLETO 2014

México, D.F. a 26 de febrero de 2015 – Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “la Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y al año completo concluidos el 31 de diciembre de 2014.¹

Al cierre del último trimestre del año, las ventas netas consolidadas crecieron 10.8% ascendiendo a \$51,122 millones. Las ventas anuales se situaron en \$187,051 millones registrando un incremento de 7.1%. Ambos crecimientos se deben principalmente a la adquisición de Canada Bread así como un sólido desempeño en las regiones de Latinoamérica y Europa.

La utilidad antes de otros ingresos y gastos creció 34.1% durante el trimestre; los beneficios obtenidos por la captura de sinergias y otras iniciativas dirigidas a lograr eficiencias en Estados Unidos, junto con menores gastos generales registrados en todas las regiones, dieron como resultado una expansión en el margen de 160 puntos bases ubicándolo en 9.5%. En cuanto al año completo se refiere, el crecimiento en este rubro fue de 15.8% observando una expansión del margen de 60 puntos base.

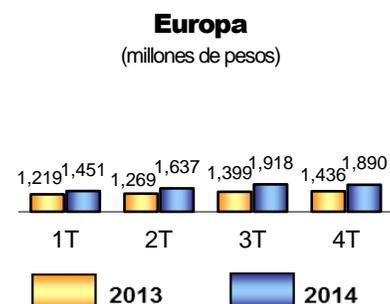
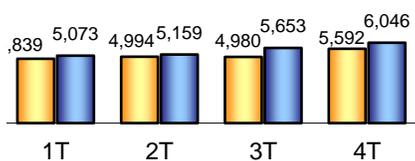
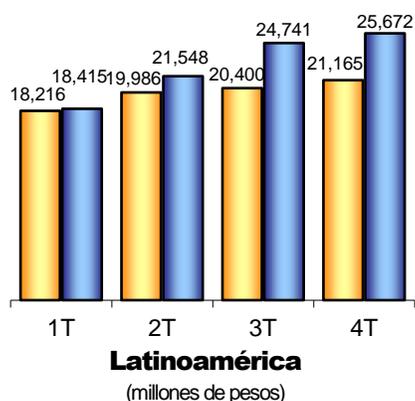
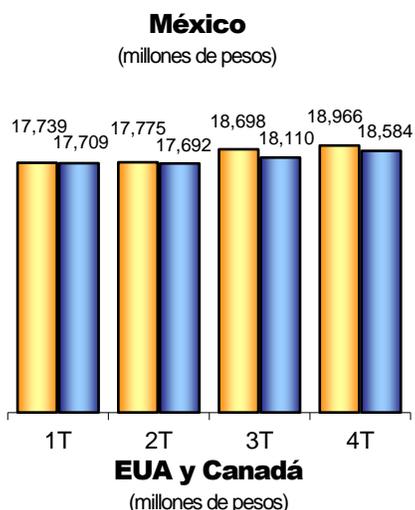
La utilidad de operación cayó 40.4% durante el trimestre resultando en una contracción de 260 puntos base en el margen operativo ubicándolo en 3.0%. Lo anterior es producto de un cargo no monetario relacionado con la caída en la curva de tasas de interés en Estados Unidos y el impacto de dicha caída en la reserva de planes de pensiones multipatronales (“MEPPs” por sus siglas en inglés)² en este país, así como mayores gastos de integración y una variedad de cargos no recurrentes. La utilidad de operación cayó 1.3% derivando en un margen para el año 2014 de 5.5%, 50 puntos base menor al año anterior.

Producto de todo lo anterior y considerando una tasa impositiva alta, la Compañía registró una pérdida neta de \$231 millones durante el trimestre, mientras que la cifra acumulada del año disminuyó 18% al compararse con el año 2013 ubicándose en \$3,513 millones. El margen neto se contrajo 60 puntos base durante el 2014, ubicándose en 1.9%.

Durante el trimestre, la Compañía anunció la adquisición de Saputo Bakery Inc., la Compañía líder de pastelitos en Canadá. Esta adquisición incluye una planta de producción y marcas líderes como Vachon®, Jos Louis®, Ah Caramel®, Passion Flakie® y May West®, entre otras. Esta operación se concretó en febrero de 2015.

¹Las cifras incluidas en este documento están preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

²Los MEPPs son planes colectivos para el retiro creados por la Ley de Taft-Hartley en 1947, diseñados para proporcionar la portabilidad de los beneficios a los trabajadores que cambian de una empresa a otra en la misma industria. Estos planes cuentan con el apoyo de varias empresas y se mantienen en los contratos colectivos de trabajos. Bimbo Bakeries USA participa actualmente en 34 MEPPs que cubren a más de 15,000 asociados.



Ventas Netas

4T14	4T13	% Cambio	Ventas Netas	2014	2013	% Cambio
18,584	18,966	(2.0)	México	72,095	73,178	(1.5)
25,672	21,165	21.3	EUA y Canadá	90,375	79,767	13.3
6,046	5,592	8.1	Latinoamérica	21,931	20,405	7.5
1,890	1,436	31.6	Europa	6,897	5,323	29.6
51,122	46,138	10.8	Consolidado	187,051	174,623	7.1

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

México

En el cuarto trimestre, las ventas netas disminuyeron 2.0% al compararse frente al año anterior debido a la continua presión en los volúmenes producto de un débil entorno en el consumo y los efectos en precio asociados al IEPS introducido en enero de 2014. Fuertes esfuerzos comerciales e iniciativas en el punto de venta impulsaron el crecimiento de volúmenes en categorías clave como pan, bollería y pasteles. En términos acumulados, las ventas netas registraron una caída de 1.5%.

EUA y Canadá

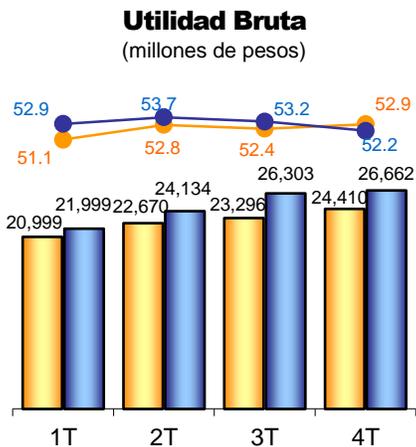
Las ventas en EUA y Canadá crecieron 21.3% ubicándose en \$25,672 millones en el trimestre; lo anterior debido principalmente a la adquisición de Canada Bread, quien contribuyó con 18.7% de este incremento, aunado al beneficio del tipo de cambio. Pese a un entorno más complejo y desafiante, categorías como desayuno y pan dulce continuaron con una tendencia positiva. La cifra acumulada para el año 2014 registró un incremento de 13.3%.

Latinoamérica

Durante el cuarto trimestre, las ventas netas en la región ascendieron a un total de \$6,046 millones, observando crecimientos en moneda local en casi todos los países que integran la región. Brasil, Chile, Uruguay y Centroamérica se desempeñaron de manera sobresaliente. La innovación y el consecuente lanzamiento de nuevos productos así como los esfuerzos continuos de penetración en el mercado impulsaron el crecimiento en la región. Las ventas netas durante el año crecieron 7.5%.

Europa

Las ventas netas en Europa, ubicadas en \$1,890 millones, registraron un crecimiento de 31.6%, del cual 29.9% son atribuibles a la incorporación de una nueva operación en el Reino Unido adquirida junto con Canada Bread. Adicionalmente, Iberia mostró un notable incremento en ventas particularmente en las categorías de pan, pan dulce, bollería y botanas. La región arroja un crecimiento anual en ventas netas de 29.6%.



Utilidad Bruta

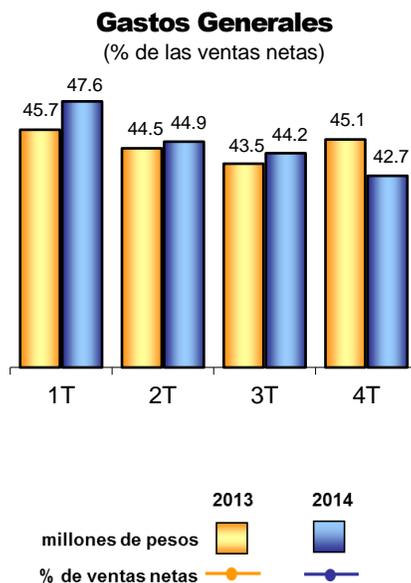
4T14	4T13	% Cambio	Utilidad Bruta	2014	2013	% Cambio
10,885	11,258	(3.3)	México	41,802	41,173	1.5
12,438	10,477	18.7	EUA y Canadá	45,330	39,891	13.6
2,643	2,203	20.0	Latinoamérica	9,568	8,564	11.7
802	570	40.8	Europa	2,916	2,084	39.9
26,662	24,410	9.2	Consolidado	99,098	91,376	8.5

4T14	4T13	Var. pp	Margen Bruto (%)	2014	2013	Var. pp
58.6	59.4	(0.8)	México	58.0	56.3	1.7
48.5	49.5	(1.1)	EUA y Canadá	50.2	50.0	0.1
43.7	39.4	4.3	Latinoamérica	43.6	42.0	1.7
42.4	39.7	2.8	Europa	42.3	39.2	3.1
52.2	52.9	(0.8)	Consolidado	53.0	52.3	0.7

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

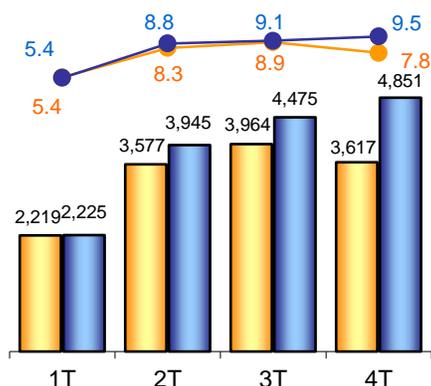
La utilidad bruta aumentó 9.2%, con una contracción en el margen de 80 puntos base durante el cuarto trimestre del año. La reducción y estabilidad observada en los precios de algunas materias primas, permitieron un incremento de 8.5% para el año 2014.

Gastos Generales



Durante el cuarto trimestre los gastos generales como porcentaje de las ventas se redujeron 240 puntos base, ubicándose en 42.7%. Esta mejoría es atribuible principalmente a los resultados obtenidos por distintas iniciativas de control de gasto y menores costos de distribución, así como beneficios asociados a las varias acciones encaminadas a elevar la eficiencia en Estados Unidos llevadas a cabo en años recientes. Para el año completo, los gastos generales como porcentaje de las ventas permanecieron sin cambio en 44.7%.

Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos (Millones de pesos)



Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos

4T14	4T13	% Cambio	Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos	2014	2013	% Cambio
3,646	3,036	20.1	México	10,328	9,320	10.8
970	816	18.8	EUA y Canadá	4,860	4,510	7.8
165	(221)	>100	Latinoamérica	207	(343)	>100
41	(44)	>100	Europa	(14)	(259)	94.5
4,851	3,617	34.1	Consolidado	15,496	13,377	15.8

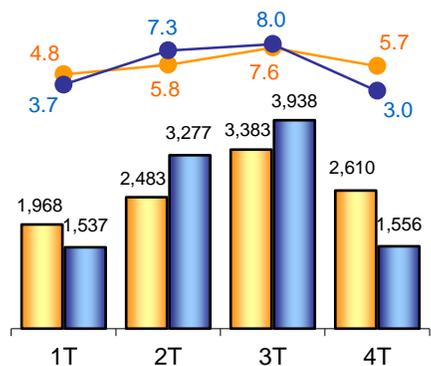
4T14	4T13	Var. pp	Margen de Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos (%)	2014	2013	Var. pp
19.6	16.0	3.6	México	14.3	12.7	1.6
3.8	3.9	(0.1)	EUA y Canadá	5.4	5.7	(0.3)
2.7	(4.0)	6.7	Latinoamérica	0.9	(1.7)	2.6
2.2	(3.1)	5.2	Europa	(0.2)	(4.9)	4.7
9.5	7.8	1.6	Consolidado	8.3	7.7	0.6

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

Tanto en el cuarto trimestre como en el año completo, la utilidad antes de otros ingresos y gastos aumentó de manera importante, 34.1% y 15.8%, respectivamente. Este sólido crecimiento expandió el margen para los periodos mencionados en 160 y 60 puntos base, respectivamente.

Utilidad de Operación

Utilidad de Operación (millones de pesos)



4T14	4T13	% Cambio	Utilidad de Operación	2014	2013	% Cambio
3,499	3,222	8.6	México	10,129	9,558	6.0
(1,881)	9	<-100	EUA y Canadá	392	2,614	(85.0)
75	(316)	>100	Latinoamérica	7	(1,244)	>100
(67)	(323)	79.1	Europa	(208)	(545)	61.7
1,556	2,610	(40.4)	Consolidado	10,309	10,444	(1.3)

4T14	4T13	Var. pp	Utilidad de Operación (%)	2014	2013	Var. pp
18.8	17.0	1.8	México	14.0	13.1	1.0
(7.3)	0.0	(7.4)	EUA y Canadá	0.4	3.3	(2.8)
1.2	(5.7)	6.9	Latinoamérica	0.0	(6.1)	6.1
(3.6)	(22.5)	18.9	Europa	(3.0)	(10.2)	7.2
3.0	5.7	(2.6)	Consolidado	5.5	6.0	(0.5)

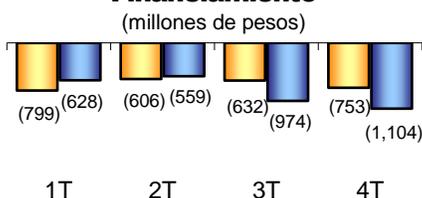
Nota: las cifras están expresadas en millones de pesos y en los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Durante el cuarto trimestre la utilidad de operación se situó en \$1,556 millones lo que representa una disminución de 40.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, mostrando consecuentemente, una

contracción en el margen de 260 puntos base. A lo largo del trimestre se registraron cargos significativos en el rubro de “otros ingresos y gastos” dentro de los que destacan:

- i) un cargo no monetario de \$1,990 millones (US\$136 millones) en Estados Unidos asociados al efecto que la reducción observada en las tasas de interés en dicho país tuvo sobre los pasivos relacionados a los planes de pensiones multipatronales
- ii) mayores gastos en Estados Unidos relacionados a la estrategia de optimización de activos incluyendo la huella de manufactura y red de distribución, por una cantidad de \$634 millones (US\$46 millones)

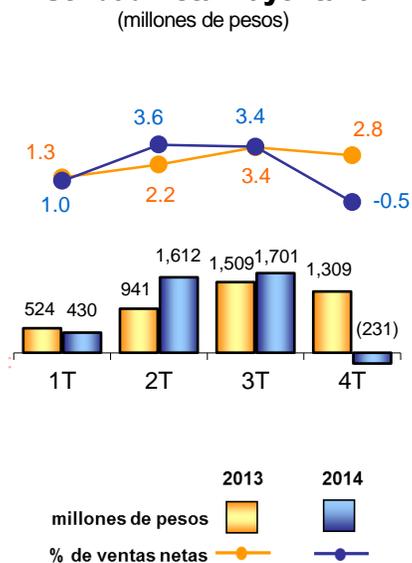
Resultado Integral de Financiamiento



Resultado Integral de Financiamiento

En el cuarto trimestre se registró un costo de \$1,104 millones contra un costo de \$753 millones durante el mismo periodo del 2013. Lo anterior se atribuye prácticamente en su totalidad al gasto incremental por concepto de intereses relacionado con el financiamiento de la adquisición de Canada Bread en mayo de 2014. Por otro lado, el resultado cambiario contribuyó solo marginalmente no obstante el fortalecimiento del dólar frente a una gran cantidad de monedas observado durante el último trimestre del 2014.

Utilidad Neta Mayoritaria



Utilidad Neta Mayoritaria

4T14	3T13	% Cambio	Utilidad Neta Mayoritaria	2014	2013	% Cambio
(231)	1,309	<-100	Consolidado	3,513	4,283	(18.0)

4T14	3T13	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	2014	2013	Var. pp
(0.5)	2.8	(3.3)	Consolidado	1.9	2.5	(0.6)

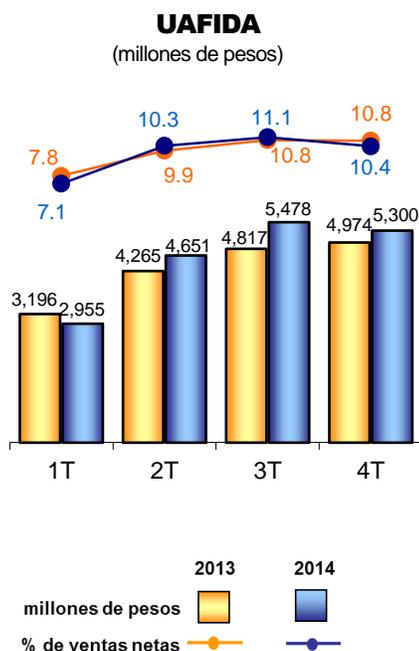
La Compañía registró una pérdida neta mayoritaria de \$231 millones en el trimestre, mientras que en el acumulado la utilidad neta alcanzó una cifra de \$3,513 millones. El mayor impacto a la utilidad neta mayoritaria proviene del cargo no monetario asociado a los planes de pensiones multipatronales mencionado anteriormente y a una mayor tasa impositiva efectiva que aquella registrada en el año anterior.

La tasa efectiva de impuestos se situó en 42.5% en 2014 mientras en 2013 fue de 37.7%. Este incremento se explica primordialmente por lo siguiente:

- i) menor deducibilidad en la previsión social en México

- ii) una base gravable más alta producto del efecto inflacionario en la deuda financiera
- iii) un impacto negativo derivado de no reconocer beneficios en impuestos diferidos por pérdidas fiscales en Brasil.

Utilidad de Operación antes de Depreciación y Amortización (UAFIDA)



4T14	4T13	% Cambio	UAFIDA	2014	2013	% Cambio
3,970	3,912	1.5	México	12,012	11,562	3.9
1,082	1,227	(11.8)	EUA y Canadá	5,588	5,789	(3.5)
336	(132)	>100	Latinoamérica	857	43	>100
(18)	(52)	65.2	Europa	(63)	(204)	69.3
5,300	4,974	6.6	Consolidado	18,384	17,251	6.6

4T14	4T13	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	2014	2013	Var. pp
21.4	20.6	0.7	México	16.7	15.8	0.9
4.2	5.8	(1.6)	EUA y Canadá	6.2	7.3	(1.1)
5.6	(2.4)	7.9	Latinoamérica	3.9	0.2	3.7
(0.9)	(3.6)	2.6	Europa	(0.9)	(3.8)	2.9
10.4	10.8	(0.4)	Consolidado	9.8	9.9	(0.1)

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

En el trimestre, la UAFIDA aumentó 6.6% para ubicarse en \$5,300 millones, mientras que el margen se contrajo 40 puntos base a 10.4%. Para el año completo, la UAFIDA incrementó 6.6%, en tanto que el margen se situó en 9.8%; es importante resaltar que el cargo asociado a MEPPs no es monetario, por lo tanto no afecta la UAFIDA obtenida.

Estructura Financiera

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de efectivo de la Compañía totalizó \$2,571 millones en comparación con \$2,440 millones observados en el mismo periodo del año anterior.

La deuda total al 31 de diciembre de 2014 fue de \$62,204 millones lo que arroja un crecimiento de \$21,968 millones frente a la misma cifra de 2013.

La razón de deuda total a UAFIDA fue de 3.4 veces. Calculando esta razón sobre una base pro-forma, es decir, considerando 5 meses de UAFIDA proveniente de Canada Bread, la razón se ubica en 3.2 veces al 31 de diciembre de 2014.

El vencimiento y costo promedio de la deuda financiera de la Compañía es de 8.9 años y 4.4%, respectivamente. La deuda a largo plazo representa 97% del total. De la deuda total, 70% está denominada en

dólares estadounidenses, 29% en dólares canadienses y 1% en pesos mexicanos, manteniendo una cobertura económica y contable natural. Tanto el perfil de vencimientos de la deuda de la Compañía como su composición por moneda están alineados a la generación de flujo de efectivo de la Compañía.

Información sobre la conferencia telefónica

La conferencia telefónica sobre el cuarto trimestre y el año completo de 2014 se llevará a cabo el viernes 27 de febrero de 2015 a las 11:00 am tiempo del este (10:00 am tiempo del centro). Para participar en la conferencia, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos al +1(877) 317-6776, desde otros países, al +1(412) 317-6776; el código de identificación es: GRUPO BIMBO. Asimismo, puede acceder a la transmisión de esta conferencia en el sitio web de Grupo Bimbo en <http://www.grupobimbo.com/ir>.

La repetición de la conferencia estará disponible hasta el 7 de marzo de 2015. Para acceder a la repetición, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, al +1(877) 344-7529, desde otros países, al +1(412) 317-0088; el código de identificación es: 10059483.

Acerca de Grupo Bimbo

Por sus volúmenes de producción y ventas, Grupo Bimbo es la empresa de panificación más grande del mundo. Cuenta con 167 plantas y casi 1,700 centros de venta localizados estratégicamente en 22 países de América, Europa y Asia. Sus principales líneas de productos incluyen pan de caja fresco y congelado, bollos, galletas, pastelitos, bagels, muffins, productos empacados, tortillas, botanas saladas y confitería, entre otras. Grupo Bimbo fabrica más de 10,000 productos y tiene una de las redes de distribución directa más extensa del mundo, con más de 2.4 millones de puntos de venta y más de 52,000 rutas, y una plantilla laboral superior a los 129,000 colaboradores. Desde 1980, las acciones de Grupo Bimbo cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo la clave de pizarra BIMBO.

Declaración del futuro desempeño de las operaciones y resultados

La información contenida en este reporte contiene determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones del Consejo de Administración de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Los resultados de la Compañía pueden variar con respecto a los expuestos en dichas declaraciones por diversos factores fuera del alcance de la Compañía, tales como: ajustes en los niveles de precios, variaciones en los costos de las materias primas y cambios en las leyes y regulaciones, o bien por condiciones económicas y políticas no previstas en los países en los que opera. Consecuentemente, la Compañía no se hace responsable de las modificaciones en la información y sugiere a los lectores tomar las declaraciones con reserva. Asimismo, la Compañía no se obliga a publicar modificación alguna derivada de las variaciones que pudieran tener dichos factores después de la fecha de publicación de este reporte.

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)	2013						2014													
	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUMULADO	%	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUMULADO	%
VENTAS NETAS	41,086	100.0	42,921	100.0	44,478	100.0	46,138	100.0	174,623	100.0	41,558	100.0	44,941	100.0	49,429	100.0	51,122	100.0	187,051	100.0
MEXICO	17,739	43.2	17,775	41.4	18,698	42.0	18,966	41.1	73,178	41.9	17,709	42.6	17,692	39.4	18,110	36.6	18,584	36.4	72,095	38.5
EUA Y CANADA	18,216	44.3	19,986	46.6	20,400	45.9	21,165	45.9	79,767	45.7	18,415	44.3	21,548	47.9	24,741	50.1	25,672	50.2	90,375	48.3
EUROPA	1,219	3.0	1,269	3.0	1,399	3.1	1,436	3.1	5,323	3.0	1,451	3.5	1,637	3.6	1,918	3.9	1,890	3.7	6,897	3.7
LATINOAMERICA	4,839	11.8	4,994	11.6	4,980	11.2	5,592	12.1	20,405	11.7	5,073	12.2	5,159	11.5	5,653	11.4	6,046	11.8	21,931	11.7
COSTO DE VENTAS	20,086	48.9	20,252	47.2	21,181	47.6	21,728	47.1	83,247	47.7	19,559	47.1	20,807	46.3	23,126	46.8	24,460	47.8	87,953	47.0
RESULTADO BRUTO	20,999	51.1	22,670	52.8	23,296	52.4	24,410	52.9	91,376	52.3	21,999	52.9	24,134	53.7	26,303	53.2	26,662	52.2	99,098	53.0
MEXICO	9,479	53.4	9,860	55.5	10,577	56.6	11,258	59.4	41,173	56.3	9,994	56.4	10,421	58.9	10,501	58.0	10,885	58.6	41,802	58.0
EUA Y CANADA	9,152	50.2	10,172	50.9	10,089	49.5	10,477	49.5	39,891	50.0	9,345	50.7	10,921	50.7	12,626	51.0	12,438	48.5	45,330	50.2
EUROPA	459	37.7	490	38.7	565	40.4	570	39.7	2,084	39.2	591	40.7	714	43.6	809	42.2	802	42.4	2,916	42.3
LATINOAMERICA	1,979	40.9	2,235	44.8	2,146	43.1	2,203	39.4	8,564	42.0	2,208	43.5	2,214	42.9	2,502	44.3	2,643	43.7	9,568	43.6
GASTOS GENERALES	18,780	45.7	19,093	44.5	19,333	43.5	20,793	45.1	77,999	44.7	19,774	47.6	20,188	44.9	21,828	44.2	21,811	42.7	83,602	44.7
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	2,219	5.4	3,577	8.3	3,964	8.9	3,617	7.8	13,377	7.7	2,225	5.4	3,945	8.8	4,475	9.1	4,851	9.5	15,496	8.3
MEXICO	1,537	8.7	2,067	11.6	2,680	14.3	3,036	16.0	9,320	12.7	1,592	9.0	2,313	13.1	2,778	15.3	3,646	19.6	10,328	14.3
EUA Y CANADA	970	5.3	1,474	7.4	1,249	6.1	816	3.9	4,510	5.7	689	3.7	1,623	7.5	1,578	6.4	970	3.8	4,860	5.4
EUROPA	(96)	(7.9)	(69)	(5.5)	(49)	(3.5)	(44)	(3.1)	(259)	(4.9)	(58)	(4.0)	(2)	(0.1)	5	0.2	41	2.2	(14)	(0.2)
LATINOAMERICA	(209)	(4.3)	126	2.5	(39)	(0.8)	(221)	(4.0)	(343)	(1.7)	(25)	(0.5)	(20)	(0.4)	86	1.5	165	2.7	207	0.9
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS	(251)	(0.6)	(1,094)	(2.5)	(581)	(1.3)	(1,007)	(2.2)	(2,932)	(1.7)	(688)	(1.7)	(668)	(1.5)	(537)	(1.1)	(3,294)	(6.4)	(5,187)	(2.8)
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	1,968	4.8	2,483	5.8	3,383	7.6	2,610	5.7	10,444	6.0	1,537	3.7	3,277	7.3	3,938	8.0	1,556	3.0	10,309	5.5
MEXICO	1,635	9.2	2,070	11.6	2,631	14.1	3,222	17.0	9,558	13.1	1,575	8.9	2,326	13.1	2,727	15.1	3,499	18.8	10,129	14.0
EUA Y CANADA	676	3.7	1,031	5.2	898	4.4	9	0.0	2,614	3.3	94	0.5	1,033	4.8	1,145	4.6	(1,881)	(7.3)	392	0.4
EUROPA	(98)	(8.0)	(72)	(5.7)	(52)	(3.7)	(323)	(22.5)	(545)	(10.2)	(74)	(5.1)	(39)	(2.4)	(28)	(1.4)	(67)	(3.6)	(208)	(3.0)
LATINOAMERICA	(261)	(5.4)	(556)	(11.1)	(111)	(2.2)	(316)	(5.7)	(1,244)	(6.1)	(65)	(1.3)	(66)	(1.3)	63	1.1	75	1.2	7	0.0
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(799)	(1.9)	(606)	(1.4)	(632)	(1.4)	(753)	(1.6)	(2,791)	(1.6)	(628)	(1.5)	(559)	(1.2)	(974)	(2.0)	(1,104)	(2.2)	(3,264)	(1.7)
INTERESES PAGADOS (NETO)	(681)	(1.7)	(675)	(1.6)	(726)	(1.6)	(767)	(1.7)	(2,850)	(1.6)	(675)	(1.6)	(716)	(1.6)	(988)	(2.0)	(1,044)	(2.0)	(3,423)	(1.8)
(PERDIDA) GANANCIA EN CAMBIOS	(130)	(0.3)	72	0.2	81	0.2	5	0.0	27	0.0	32	0.1	132	0.3	(2)	(0.0)	(70)	(0.1)	92	0.0
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	12	0.0	(2)	(0.0)	13	0.0	9	0.0	32	0.0	15	0.0	25	0.1	16	0.0	10	0.0	66	0.0
PARTICIPACION EN ASOCIADAS	(2)	(0.0)	(45)	(0.1)	(20)	(0.0)	29	0.1	(38)	(0.0)	(10)	(0.0)	(13)	(0.0)	(10)	(0.0)	(25)	(0.0)	(58)	(0.0)
PARTIDAS NO ORDINARIAS	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	0	0.0
UTILIDAD ANTES DE LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,168	2.8	1,832	4.3	2,731	6.1	1,886	4.1	7,616	4.4	900	2.2	2,705	6.0	2,955	6.0	427	0.8	6,987	3.7
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	539	1.3	771	1.8	1,077	2.4	484	1.0	2,871	1.6	366	0.9	969	2.2	1,118	2.3	513	1.0	2,967	1.6
UTILIDAD ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	629	1.5	1,061	2.5	1,653	3.7	1,401	3.0	4,745	2.7	533	1.3	1,737	3.9	1,837	3.7	(86)	(0.2)	4,020	2.1
RESULTADO NETO MINORITARIO	105	0.3	120	0.3	144	0.3	92	0.2	462	0.3	103	0.2	125	0.3	135	0.3	144	0.3	507	0.3
RESULTADO NETO MAYORITARIO	524	1.3	941	2.2	1,509	3.4	1,309	2.8	4,283	2.5	430	1.0	1,612	3.6	1,701	3.4	(231)	(0.5)	3,513	1.9
UTILIDAD DE OPERACION MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	3,196	7.8	4,265	9.9	4,817	10.8	4,974	10.8	17,251	9.9	2,955	7.1	4,651	10.3	5,478	11.1	5,300	10.4	18,384	9.8
MEXICO	2,071	11.7	2,519	14.2	3,059	16.4	3,912	20.6	11,562	15.8	2,072	11.7	2,782	15.7	3,188	17.6	3,970	21.4	12,012	16.7
EUA Y CANADA	1,278	7.0	1,636	8.2	1,648	8.1	1,227	5.8	5,789	7.3	801	4.4	1,727	8.0	1,977	8.0	1,082	4.2	5,588	6.2
EUROPA	(75)	(6.2)	(49)	(3.9)	(28)	(2.0)	(52)	(3.6)	(204)	(3.8)	(47)	(3.3)	(9)	(0.5)	11	0.6	(18)	(0.9)	(63)	(0.9)
LATINOAMERICA	(93)	(1.9)	148	3.0	120	2.4	(132)	(2.4)	43	0.2	123	2.4	127	2.5	270	4.8	336	5.6	857	3.9

Los resultados regionales no reflejan el impacto de regalías, mientras que en los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.



BALANCE GENERAL	2013	2014	%
(MILLONES DE PESOS)	DIC	DIC	
ACTIVO TOTAL	134,161	177,120	32.0
ACTIVO CIRCULANTE	25,022	27,778	11.0
Efectivo e Inversiones Temporales	2,440	2,571	5.4
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes (neto)	15,742	18,980	20.6
Inventarios	4,695	4,977	6.0
Otros Activos Circulantes	2,144	1,249	(41.7)
Inmuebles, Planta y Equipo neto	42,405	52,472	23.7
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (neto) e Inversiones en subsidiarias	59,135	85,459	44.5
Otros Activos	7,598	11,410	50.2
PASIVO TOTAL	86,410	124,307	43.9
PASIVO CIRCULANTE	32,744	32,285	(1.4)
Proveedores	10,166	12,655	24.5
Deuda a Corto Plazo	7,904	1,789	(77.4)
Otros Pasivos Circulantes	14,675	17,841	21.6
Deuda a Largo Plazo	32,332	60,415	86.9
Otros Pasivos Largo Plazo Sin Costo	21,334	31,608	48.2
CAPITAL CONTABLE	47,751	52,813	10.6
Capital Contable Minoritario	2,558	2,102	(17.8)
Capital Contable Mayoritario	45,193	50,711	12.2

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2013	2014
METODO INDIRECTO	DIC	DIC
UTILIDAD (PERD) ANTES DE IMPUESTOS	7,616	6,987
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	-	-
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION	6,845	8,102
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,791	3,264
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	17,252	18,353
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(8,631)	(2,160)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	8,621	16,193
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(6,885)	(29,708)
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,736	(13,515)
FLUJO NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(4,314)	13,597
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(2,577)	82
CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	741	49
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4,277	2,440
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2,440	2,571