



Informe Anual 2004

Sabrosos
innovadores
saludables...
y cerca de ti

Líder en el continente americano,
Grupo Bimbo cuenta con 71 plantas
y 4 comercializadoras localizadas en
14 países del mundo.

Sus líneas de productos incluyen:
pan de caja, pan dulce, bollos,
galletas, pasteles, productos
empacados, tortillas, cajeta (dulce
de leche), botanas saladas,
chocolates y confitería entre otros.

Perfil del grupo

Grupo Bimbo elabora más de 4,500
productos y cuenta con alrededor de
100 marcas de reconocido prestigio.
Además, tiene una de las redes
de distribución más extensas del
mundo con 30,000 rutas y una de las
flotillas más grandes del continente
americano con 29,000 vehículos,
que atienden a más de 1,300,000
puntos de venta y cuenta con una
plantilla laboral superior a 74,000
colaboradores.

Grupo Bimbo es una de las empresas
de panificación más importantes del
mundo.

Organizaciones



BIMBO, S.A. de C.V.

- SEDE: México, D.F.
- PRINCIPALES PRODUCTOS: Pan blanco y pan dulce, bollería, panquelería, pastelería, galletas, tortillas empacadas, tostadas y barras.
- PRINCIPALES MARCAS: Bimbo, Marinela, Tia Rosa, Wonder, Milpa Real, Lara, Suandy, Lonchibon, Del Hogar, La Mejor, Monarca, Breddy y Tulipan.



BARCEL, S.A. de C.V.

- SEDE: Lerma, Edo. de México.
- PRINCIPALES PRODUCTOS: Botanas saladas, confitería, chocolates, cajeta (dulce de leche) y gomitas.
- PRINCIPALES MARCAS: Barcel, Ricolino, Coronado, Juicee Gumme y Parklane.



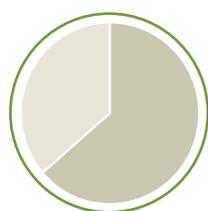
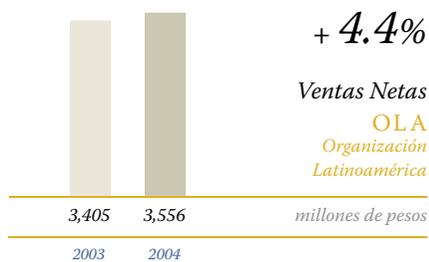
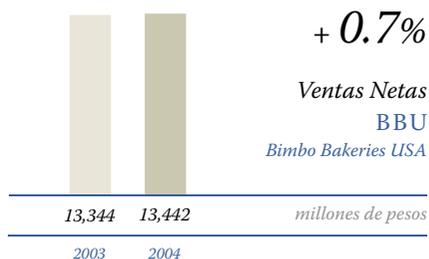
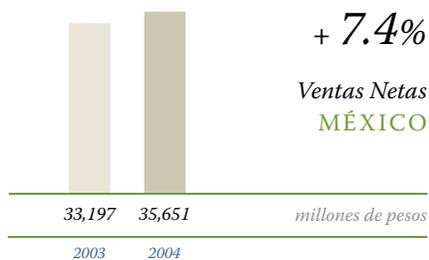
BIMBO BAKERIES USA, INC.

- SEDE: Ft. Worth, Texas, E.U.A.
- PRINCIPALES PRODUCTOS: Pan blanco y pan dulce, bollería, bagels, english muffins, panquelería, pastelería, galletas, tortillas y bases para pizza.
- PRINCIPALES MARCAS: Oroweat, Mrs Baird's, Bimbo, Entenmann's, Thomas', Tia Rosa, Marinela, Francisco, Old Country, Boboli y Webers.

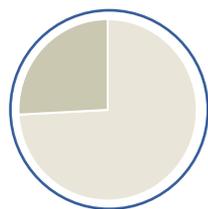


ORGANIZACIÓN LATINOAMÉRICA

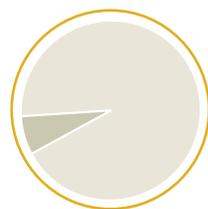
- SEDE: Buenos Aires, Argentina.
- PRINCIPALES PRODUCTOS: Pan blanco y pan dulce, bollería, panquelería, galletas, pastelería, alfajores, tortillas y bases para pizza.
- PRINCIPALES MARCAS: Bimbo, Marinela, Pullman, Plus Vita, Ideal, Holsum, Trigo, Pyc, Bontrigo, Cena y Fuchs.



MÉXICO
Porcentaje sobre ventas netas consolidadas



BBU
Bimbo Bakeries USA
Porcentaje sobre ventas netas consolidadas



OLA
Organización Latinoamericana
Porcentaje sobre ventas netas consolidadas



México (ciudades)

Chihuahua | Cd. de México | Gómez Palacio | Guadalajara | Hermosillo | Irapuato | Mazatlán
Mérida | Mexicali | Monterrey | Puebla | San Luis Potosí | Tijuana | Toluca | Veracruz | Villahermosa

Estados Unidos (ciudades)

Abilene | Denver | Escondido | Fort Worth | Houston | Los Angeles | Lubbock | Montebello
Portland | Tampa | Sacramento | San Antonio | San Francisco | Waco

Centro y Sudamérica (países)

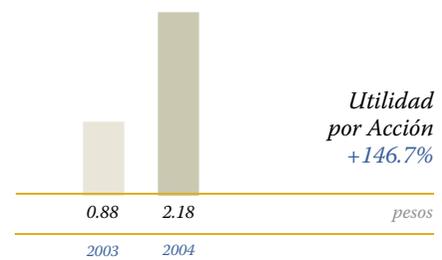
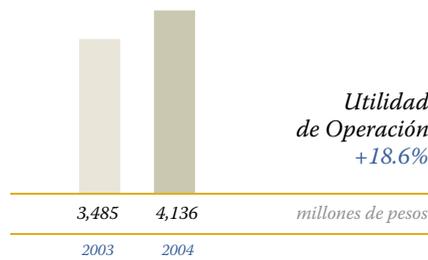
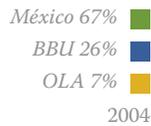
Argentina | Brasil | Chile | Colombia | Costa Rica | El Salvador | Guatemala | Honduras
Nicaragua | Perú | Venezuela

Europa (país)

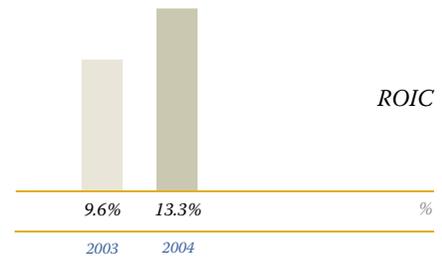
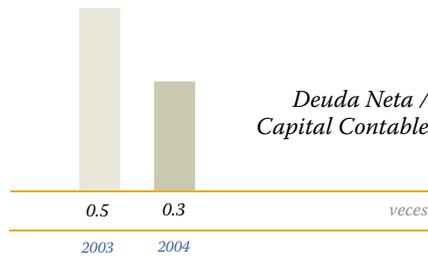
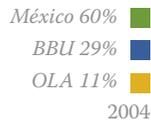
República Checa



Ventas Netas



Activos Totales



Datos financieros y operativos sobresalientes

	2003	2004	Variación
• VENTAS NETAS	49,100	51,545	5.0%
México	33,197	35,651	7.4%
BBU	13,344	13,442	0.7%
OLA	3,405	3,556	4.4%
• UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,485	4,136	18.6%
México	4,067	4,484	10.3%
BBU	(442)	(294)	-33.5%
OLA	(158)	(84)	-46.8%
• UAFIDA	5,052	5,746	13.7%
México	5,143	5,554	8.0%
BBU	(120)	46	NA
OLA	11	106	NA
• UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,041	2,569	146.7%
Activo Total	33,527	33,904	1.1%
Pasivo Total	16,948	16,543	-2.4%
Capital Contable	16,579	17,361	4.7%
Deuda Neta / UAFIDA	1.5x	0.8x	
Deuda Neta / Capital Contable	0.5x	0.3x	
ROA	3.1%	7.6%	
ROE	6.3%	14.8%	
ROIC	9.6%	13.3%	
Utilidad Básica por Acción Ordinaria (pesos)	0.88	2.18	146.7%
Total de Acciones en Circulación ('000s)	1,175,800	1,175,800	
Precio de la Acción al cierre del año	20.43	28.16	37.8%

Las cifras contenidas en esta sección están expresadas en millones de pesos mexicanos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2003, a menos que se exprese lo contrario, y fueron preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México; por lo tanto, todos los cambios porcentuales están expresados en términos reales. En el cálculo de las cifras consolidadas se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Mensaje *del Presidente del Consejo*

A nuestros amigos accionistas:

Me complace poder informar a ustedes que el desempeño del Grupo durante el año 2004 fue muy satisfactorio.

Resultados como éstos eran los que veníamos esperando como consecuencia del profundo proceso de reorganización interna y del costoso y laborioso proceso de modernización de los sistemas del Grupo a nivel internacional.

Sabemos que todavía hay mucho por hacer, pero es muy satisfactorio comprobar que las expectativas se vienen alcanzando.

Las ventas consolidadas fueron de \$51,545 M de pesos, representando un aumento de 5% sobre el ejercicio anterior. La utilidad de operación fue de \$4,136 M de pesos, 19% superior a la del año anterior.

La utilidad neta, incluyendo partidas extraordinarias, que sobre todo representan recuperación de impuestos, sumó \$2,569 M, siendo ésta 147% superior a la de 2003.

El aumento en las ventas fue generado sobre todo por las organizaciones Bimbo y Barcel con un crecimiento de 7%, ya que Latinoamérica subió 4% y EE.UU. permaneció casi igual, con un modesto crecimiento de 1% en pesos constantes y 3% en dólares nominales.

Por lo que respecta a resultados, las organizaciones Bimbo y Barcel representan la totalidad de las utilidades, ya que EE.UU., aunque redujo sustancialmente las pérdidas sufridas el año pasado, todavía perdió poco más de 24 millones de dólares y Latinoamérica un poco más de 14 millones de dólares.

Las operaciones en la Unión Americana son muy importantes para el Grupo, pues representan poco más del 26% de las ventas. Tenemos la certeza de que los resultados del próximo año de esta división van a ser más positivos.

La operación de Latinoamérica hubiera presentado mejores resultados si no fuera por Brasil, en donde tenemos todavía problemas y por los gastos de reestructura en Argentina que se llevaron a cabo en el 2004. Chile, Perú, Venezuela y otros países de Centroamérica han operado positivamente.

La división de Latinoamérica, no obstante estar integrada por 11 países, representa casi el 7% de las ventas del Grupo. Sin embargo, se espera a corto plazo un aumento importante de las operaciones de Argentina, Brasil y Colombia.

Dentro de los cambios más significativos de la operación del Grupo se encuentran los siguientes:

- Encaminamos nuestros esfuerzos y llevamos a cabo la apertura de Barcel en Mérida y Fripan en Toluca y realizamos ampliaciones en la planta de Ricolino en San Luis Potosí y la planta Valencia en Costa Rica.

- Se llevó a cabo el cierre ya anunciado de la planta de Dallas, que formaba parte de la adquisición que hicimos de George Weston Ltd, así como el cierre de las plantas de La Paz B.C. en México, Alajuela en Costa Rica, la Mejor en Guatemala y la venta de Tia Rosa Ohio.

• En el transcurso del ejercicio que reporto, se iniciaron las negociaciones para la adquisición de la empresa Joyco de México, fabricante de diversos productos de confitería, como Duvalín, Bocadín, Lunetas Duval, etc., operación que se realizó en el mes de mayo. Las ventas de Joyco de México eran de aproximadamente \$500 millones de pesos y se pagó un precio de \$290 millones de pesos. Veíamos y venimos comprobando importantes efectos de sinergia que nos permitirán en el corto plazo amortizar esta inversión y presentar resultados positivos.

Los cambios antes descritos nos permiten contar con 71 plantas con eficiente operación y con ello cubrir con nuestros transportes 30,000 rutas.

Como consecuencia de los buenos resultados de operación, se obtuvo un sustancial sobrante de tesorería, que aún haciendo las reservas pendientes para futuras inversiones y los prepagos de pasivo que así lo permitían, posibilitó decretar un dividendo extraordinario que fue muy bien recibido por la comunidad bursátil y desde luego por nuestros accionistas.

Un aspecto de primordial importancia en el Grupo es mantener la congruencia con nuestro objetivo fundamental: ser una empresa altamente productiva y plenamente humana.

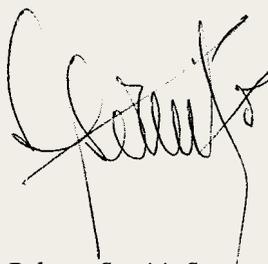
Es por ello que comento con satisfacción que se llevaron a cabo las reuniones anuales de todos los contratos colectivos en total armonía y en condiciones favorables para todos.

Nos da mucho gusto también comprobar que la Institución de reciente creación: "Reforestamos México", ha llevado a cabo varios programas exitosos y contempla ambiciosos planes a

corto plazo que seguramente serán una valiosa contribución al esfuerzo en materia de ecología que realiza México.

Asimismo, se continuó con la práctica que es ya tradicional, de apoyar obras sociales, con énfasis en la educación y el campo.

No me resta más que agradecer a nuestros consejeros y amigos accionistas su interés y su confianza.



Roberto Servitje S.

Presidente del Consejo de Administración

Mensaje *del Director General*

Los indicadores operativos y financieros del 2004 empiezan a mostrar la consolidación del esfuerzo de modernización y cambio que emprendimos en años anteriores.

El proceso de reestructuración de los sistemas de ventas, distribución, información y administración de Grupo Bimbo para tener una organización internacional más simple y eficiente, se reflejaron en las mayores utilidades operativas en la historia de la empresa, que crecieron 19% en relación al 2003. Año tras año hemos logrado aumentos en el margen operativo y en las utilidades.

De manera adicional, el control en el gasto y la mayor eficiencia en la distribución, gracias a una mejor segmentación de canales, contrarrestó la presión que ejerció sobre el margen bruto los constantes incrementos de precio en las materias primas y en el costo de venta.

La adecuada gestión fue reconocida por el mercado, lo cual se reflejó en el precio de la acción que se elevó 38% en el año.

En Grupo Bimbo somos un gran generador de recursos y tenemos una sólida posición financiera y de mercado. Nuestro reto en el corto plazo es hacer rentables las operaciones en el extranjero; ello implica alcanzar tasas atractivas de retorno en Bimbo Bakeries USA Inc. (BBU) y en Organización Latinoamérica (OLA).

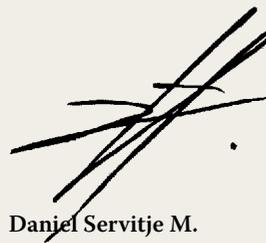
En este sentido, en 2004 redujimos de forma sustancial las pérdidas en ambas regiones, gracias a las medidas de reestructuración interna y eficiencia en el gasto, así como al lanzamiento de nuevos productos para responder a necesidades concretas y tendencias de consumo de nuestros

mercados. Nuestra visión para el año 2010 es ser el líder mundial en panificación y una de las mejores empresas alimenticias a nivel internacional. La principal tarea para los próximos cinco años será continuar proporcionando a nuestros consumidores productos sabrosos, innovadores, saludables y siempre disponibles en todo sitio y ocasión. Este será el gran motor del desarrollo.

Entre nuestras estrategias de expansión está también la búsqueda de negocios productivos, que nos permitan crear sinergias interesantes. Cabe mencionar la reciente adquisición de la empresa Joyco de México, que nos ubica en la segunda posición del mercado mexicano de la confitería y refuerza nuestra capacidad de distribución en el canal de mayoristas.

Somos una empresa con gran capacidad para generar valor y aprovechar las oportunidades del mercado, en beneficio de todos quienes tienen relación con nosotros: consumidores, clientes, proveedores, colaboradores y accionistas. El firme propósito es responder con creces a su confianza.

En el 2005 Grupo Bimbo cumple 60 años de vida. Justo será celebrarlos en la misma forma que han transcurrido estas seis décadas: con trabajo, optimismo y una incansable búsqueda de crecimiento y rentabilidad.



Daniel Servitje M.
Director General

Se reformuló el Pan Blanco Bimbo adicionándole leche, vitaminas y minerales para aumentar su valor nutricional.



Sabrosos

Nuestros productos se distinguen por ser sabrosos, una característica fundamental que nos mantiene en la preferencia del consumidor y como líderes en la mayoría de los países donde operamos.

Bimbo, Lara, Barcel, Marinela, Ricolino, Coronado, Suandy, Wonder y Tia Rosa en México; Tulipán, Plus Vita, Pullman, Ana María e Ideal en Latinoamérica; y Oroweat, Mrs Baird's, Entenmann's, Thomas' y Boboli en Estados Unidos, son algunas de nuestras marcas reconocidas por su calidad y buen sabor.

La constante búsqueda de este atributo fundamental, nos ha llevado a la renovación de productos tradicionales y a la creación de otros. En el 2004 destaca el relanzamiento de la marca insignia de la empresa, el Pan Blanco Bimbo, cuya receta se mantuvo sin alterar por muchos años. La nueva presentación se reformuló a partir de los deseos del consumidor; ahora contiene leche y está adicionado con vitaminas y minerales para aumentar su valor nutricional. Además, innovamos un nuevo formato de tamaño que se adapta a los diferentes estilos de vida y niveles socioeconómicos.

La estrategia se basa en innovación y reposicionamiento de la cartera de productos. Esta ha sido una filosofía constante del Grupo.

Dentro de las actividades de difusión impusimos un nuevo récord Guinness, el Sándwich más Grande y Nutritivo del

La constante búsqueda de este atributo fundamental, nos ha llevado a la renovación de productos tradicionales y a la creación de otros.



Mundo, con un peso de casi 4 toneladas. Dicho evento, que forma parte de nuestro programa para promover el valor nutricional del pan y combatir las falsas percepciones en torno a su consumo, se realizó en el Zócalo de la Ciudad de México con la asistencia de más de 100,000 personas.

En relación a nuevos productos los más exitosos fueron, en México, la barra Multigrano Linaza que abrió una nueva categoría; en Estados Unidos destacó la línea Oroweat baja en carbohidratos; en Argentina, Light Lino Avena y Fibra; en Brasil, Pan Linaza Light y 7 Granos Light; en Venezuela, Pan de Mantequilla; en Colombia, Blandito X1; en Perú, Kekitos Bi Sabor y en Chile, Galletones de Avena y Pasas.

Queremos atraer un número cada vez mayor de consumidores, para lo cual exploramos de manera incansable oportunidades, gustos y necesidades, con el fin de llevar hasta sus manos productos de la más alta calidad, que satisfagan sus preferencias y hábitos de consumo. Esta labor nutrirá el crecimiento de Grupo Bimbo en los próximos años.



Las tendencias del mercado se mueven con gran rapidez hacia estilos de vida saludables, por lo cual nuestros procesos de innovación los hemos enfocado a satisfacer las necesidades del consumidor.

Innovadores

Somos una organización muy distinta a la de hace 4 años, moderna y ágil, capaz de enfrentar con mayor éxito los continuos cambios de un mercado cada vez más exigente y competido.

La reestructuración interna, la adopción de avanzados sistemas de información y ventas con base en las “hand helds” y el sistema ERP (Enterprise Resource Planning), nos permitieron realizar una más adecuada segmentación de canales y perfeccionar nuestra inteligencia de mercado, lo cual tiene como finalidad lograr una mayor eficiencia que se refleje en productividad y mayor rentabilidad.

Hoy tenemos una mejor distribución, segmentada por canales. Utilizamos con más eficiencia nuestros transportes y la capacidad instalada de las plantas. Creamos, probamos y lanzamos productos con enorme rapidez: un ejemplo es el de las barras Silueta y Multigrano Linaza, con las que saturamos el mercado en sólo dos semanas.

Todos los avances son resultado de una estrategia de innovación, para lograr una clara diferenciación y posicionamiento ante el consumidor como la mejor opción nutritiva y saludable.

En Grupo Bimbo invertimos en investigación y desarrollo de nuevos productos en diferentes categorías como: panificación, galletería, panquelería, snacks y confitería.

Nuestros mercados se tornan cada día más exigentes y ha sido necesario revolucionar las tecnologías tradicionales, para obtener mejoras en los productos, como el aumento sustancial de fibra dietética en algunos casos, la reducción de ácidos grasos trans –un verdadero reto tecnológico–; la inclusión de granos enteros, tecnologías de congelación, botanas con menor contenido de grasa y la utilización de semillas, como la linaza.

Creamos, asimismo, nuevas alternativas diferenciadas, con características nutricionales específicas, como las dirigidas a los mercados de productos light. Ejemplos los encontramos en Brasil, en donde nuestros panes light tienen un reconocimiento especial del consumidor; la cajeta Coronado Light, gomitas con yogurt, pan Cero Cero de Wonder y las exitosas barras nutritivas en México.

Otra de las principales iniciativas fue la creación del Premio Bimbo Panamericano en Nutrición, Ciencia y Tecnología de Alimentos, uno de cuyos objetivos es acercarnos a la comunidad investigadora del continente. El premio distingue a los trabajos más destacados en las áreas mencionadas, que presenten una opción viable para el desarrollo de soluciones capaces de ayudar a mejorar la nutrición de la población.



Saludables

A Grupo Bimbo se nos reconoce como una empresa que además de elaborar productos de excelente calidad y sabor, se preocupa por el valor nutricional de los mismos y por el bienestar de los consumidores.

En el año 2004 centramos uno de nuestros mayores esfuerzos en la elaboración de productos basados en las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud (OMS), que señalan la reducción de azúcar, grasas, ácidos grasos trans y sodio en los alimentos.

Algunos ejemplos en México son Pan Bimbo Light, Chips de Barcel Bajas en Sodio; y la línea de panes Oroweat, Light Lino Avena y Fibra, y Pan Diet en Estados Unidos, que marcan las nuevas tendencias de consumo. La intención es brindar nuevas opciones alimenticias con mayor contenido de fibra, vitaminas y minerales para incrementar su valor nutricional.

Pero la inquietud va más lejos. Durante el año incrementamos en forma sustancial nuestros programas de orientación para fomentar estilos de vida saludables, que promueven

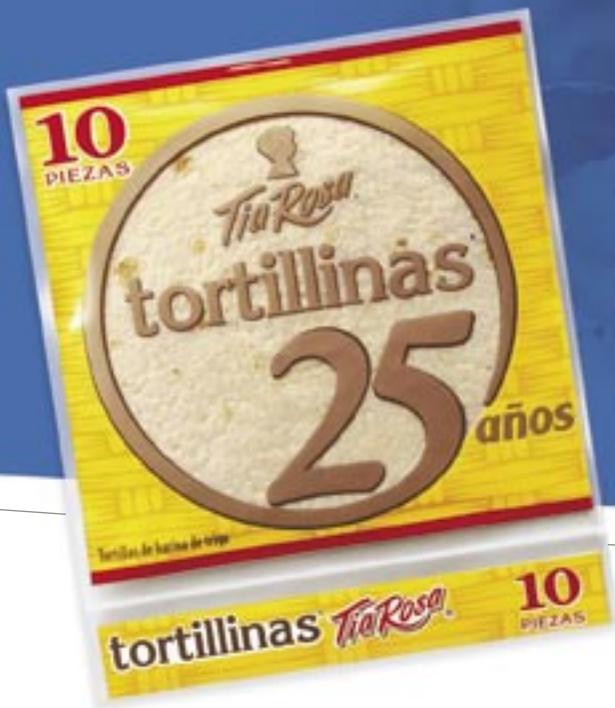
el bien comer, la realización de actividad física diaria, el deporte y la salud emocional de las personas. Destacan los Nutriconsejos Bimbo, más de 20 cápsulas informativas transmitidas en la televisión mexicana, con temas como el ejercicio y el control de peso, para promover una dieta balanceada y destruir mitos en torno a la alimentación. El objetivo es crear conciencia entre la gente sobre el creciente problema de la obesidad y contribuir a reducir malos hábitos de consumo.

Ejemplos de esto es el torneo anual Futbolito Bimbo Stars, que busca el desarrollo de nuevos talentos deportivos tanto en la rama femenil como varonil y que invita a participar a todos los niños en edad escolar en México y América Central. Mediante este torneo los niños practican deporte, aprenden y se divierten; buscan un objetivo y trabajan en equipo para conseguirlo.

En suma, la táctica para reforzar y actualizar las marcas de Grupo Bimbo ha sido la reformulación y desarrollo de nuevos productos que aumenten el valor nutricional de nuestra cartera.

Brindamos mejores opciones alimenticias al consumidor al aumentar el contenido de fibra, vitaminas y minerales, ó reducir el sodio en los productos, todo con el fin de mejorar su valor nutricional.





Cerca de ti

Los nuevos sistemas, que implicaron un profundo cambio en la cultura interna de distribución y ventas, ahora nos permiten conocer con gran precisión las necesidades y los ciclos de consumo del extenso portafolio de productos de Grupo Bimbo. Cada uno de nuestros representantes de ventas cuentan con “hand helds”, equipos que concentran información precisa e invaluable en el sistema de ERP (Enterprise Resource Planning), para el desarrollo de estrategias de promoción y venta.

Una parte muy destacada de la nueva tecnología es una adecuada segmentación de canales, tarea que nos facilita atender nuestros mercados con enorme detalle, eficiencia y oportunidad.

Entre los grandes retos está lograr que cada cliente, desde el mayorista hasta el detallista, tenga el nivel de servicio requerido. Con los nuevos recursos sabemos qué producto necesita cada quien en todo momento y tenemos la capacidad de surtirlo con oportunidad.



En la actualidad tenemos en todo el continente americano, más de 29,000 unidades de reparto propias y cubrimos más de 30,000 rutas.

Gracias a la actualización de la tecnología y a la capacitación de nuestra fuerza de ventas, hoy somos una empresa que capta a tiempo, de manera precisa, los movimientos del mercado y reacciona de una manera mucho más dinámica ante los cambios. Podemos, también, medir con gran rapidez los resultados de nuestros lanzamientos y programas promocionales.

La capacidad de distribución es otra de nuestras grandes fortalezas. En la actualidad tenemos en todo el continente más de 29,000 unidades de reparto propias y mantenemos convenios con terceros, donde los mercados así lo requieren, y siempre buscamos mayores eficiencias y sinergias.

Estos esfuerzos se inscriben dentro de la Visión 2010, uno de cuyos objetivos es ser el proveedor preferido de nuestros clientes, al ofrecerles un variado portafolio de productos con atractivos márgenes y soluciones integrales para su negocio, además de transmitirles nuestra experiencia de décadas en el desarrollo de puntos de venta.

Para estar cerca de todos, la meta es poner a disposición de los consumidores, en todo tiempo y lugar, los productos de su preferencia en los países donde tenemos presencia.

En 2004 logramos ventas por 51,545 millones de pesos, que representan un crecimiento del 5% en relación al ejercicio anterior. Destaca la recuperación de los márgenes y la rentabilidad: la utilidad de operación fue de 4,136 millones de pesos y la utilidad neta ascendió a 2,569 millones de pesos, que representaron incrementos de 19% y 147%, respectivamente.

Resumen *de actividades*

Los resultados de Bimbo Bakeries USA, Inc. (BBU) y Organización Latinoamérica (OLA) se fueron recuperando trimestre tras trimestre y cerraron el año muy cerca del punto de equilibrio. Las expectativas para el 2005 en estas dos regiones son alentadoras, a partir de la reestructuración operativa realizada en el 2004 y por el desarrollo de estrategias particulares en cada mercado.

Cabe destacar la extraordinaria actuación de Barcel, que logró el objetivo propuesto: continuar creciendo con rentabilidad. La recuperación de dicho negocio ha sido sorprendente, pues en los últimos dos años logró revertir una situación desfavorable con creatividad, innovación y competitividad.

En todos los países se registró un intenso lanzamiento de productos, para responder a las tendencias de consumo. Todos ellos lograron gran aceptación por parte de clientes y consumidores.

Al término del ejercicio, por demás positivo, en Grupo Bimbo reafirmamos nuestra imagen de empresa sana e inteligente en su manejo financiero. Mantuvimos un adecuado nivel de deuda. Nos reafirmamos como excelentes generadores de flujo de efectivo y buenos administradores. Pero sobre todo ganamos un alto nivel de credibilidad: hacemos lo que decimos.

Las bases del futuro son sólidas y estamos preparados para capitalizar las nuevas oportunidades de los mercados.

Bimbo, S. A. de C. V.

En el 2004, la consolidación de los cambios de la estructura orgánica se manifestaron de manera positiva en todos los renglones, gracias a la segmentación más precisa de los mercados y al incremento en la productividad: con la misma proporción de vendedores y supervisores atendemos una mayor cantidad de negocios.

Los hábitos de consumo cambian. Un gran número de personas, que por la falta de tiempo deben ingerir sus alimentos camino al trabajo o a la escuela, demandan productos prácticos, fáciles de consumir, además de nutritivos. Nuestra habilidad para conocer y responder con rapidez a ésta y otras tendencias de los mercados, se manifestó en el lanzamiento de opciones novedosas de gran aceptación. Destaca la línea de productos para responder a las tendencias saludables, en





donde diversas marcas superaron con creces los pronósticos de ventas, como el Pan Bimbo Doble Fibra y el Pan de Linaza de Wonder, las barras de Bimbo Bran Frut, Silueta y Multigrano Linaza. Contar con información detallada y oportuna del cliente nos da una gran fortaleza que se refleja en los resultados. Hoy sabemos con oportunidad cuánto desplaza cada punto de venta, sin importar su tamaño, en todo el país, para tomar acciones oportunas y reducir aún más los costos de distribución.

En el 2004 empezamos a cosechar el esfuerzo de reestructuración y cambio en la cultura de ventas. En los próximos años aprovecharemos en mayor grado la plataforma tecnológica para profundizar en nuestro conocimiento del mercado y del consumidor, lo cual se reflejará en decisiones más precisas y por consiguiente en una mayor rentabilidad.

Una de nuestras grandes fortalezas es el compromiso de todos los colaboradores y su orgullo de pertenecer a la organización. En el mismo sentido, las relaciones con el Sindicato fueron inmejorables y facilitaron la introducción de nuevos modelos de producción que permitieron aprovechar en mayor grado nuestra capacidad instalada.

Barcel, S. A. de C. V.

La consolidación del proceso de distribución, así como un inteligente y creativo programa de lanzamiento de nuevos productos, lograron un extraordinario crecimiento en las ventas de botanas.

Son dignos de mencionar productos como Takis y Chips, que ocupan el liderazgo en el mercado. A lo largo del año el consumidor demandó nuevamente productos más saludables y llevamos a los anaqueles una exitosa línea con bajo contenido de sodio.

El aumento en el costo de materias primas registrado en el año no repercutió en los precios al consumidor, sino que se absorbió con mejoras en la productividad.

En el 2004 se llevó a cabo la adquisición de Joyco de México. Esta empresa aportó marcas de gran valor como son Duvalín (crema de chocolate), Bocadín (galleta cubierta con chocolate) y Lunetas



La línea Harvest Selects de Mrs Baird's está elaborada con la mejor selección de granos enteros, cumpliendo con las necesidades del consumidor.



(chocolates cubiertos de caramelo); y fortaleció a Grupo Bimbo como el segundo proveedor más importante en el mercado mexicano de la confitería.

En cuanto a la actividad comercial, Barcel lanzó Retas y Ricolino Chocopaleta Payaso. Coronado, por su parte, presentó al mercado su Cajeta Ligera con gran éxito.

Entre los planes del 2005 está ampliar la distribución, renovar la cartera de productos y mantener el ritmo de crecimiento del 2004.

Bimbo Bakeries USA, Inc. (BBU)

Bimbo Bakeries USA vivió un profundo proceso de reestructuración para simplificar la operación y recuperar la confianza interna, acciones que junto a un activo lanzamiento e importación de marcas mexicanas de Grupo Bimbo, se reflejaron de manera positiva en menores pérdidas. Al final del ejercicio logramos llegar al punto de equilibrio en UAFIDA.

El mercado en Estados Unidos presenta grandes oportunidades. En relación a las marcas, Oroweat tiene una excelente posición y reconocimiento de mercado, y sus productos responden a la nueva tendencia de consumir panes con granos enteros (whole grain). La moda de bajos carbohidratos, que afectó de manera sensible el consumo de pan en años anteriores, está pasando a la historia, lo cual abre nuevas perspectivas a muchas de nuestras marcas. Entre los nuevos productos lanzados en el año destacan Boxed Cherry Pies, Boxed Apple Pies, Cinnamon Honey Buns y Snack Bag Chocolate Donuts; y se introdujeron los siguientes productos mexicanos: Roles Americanos, Gansito y Tortillas Tía Rosa de bajos carbohidratos, entre otros.

Los productos de Grupo Bimbo importados de México para el mercado hispano muestran una demanda creciente.

El avance en los resultados de BBU responde a mayores volúmenes de venta y a una mejor mezcla de marcas, sobre todo en las operaciones de la región central. Asimismo, es importante destacar que los incrementos en ventas se obtuvieron a pesar de la eliminación de algunos productos, como parte de la iniciativa para optimizar nuestro portafolio.



Organización Latinoamérica (OLA)

En el 2004 logramos la más alta producción en toneladas en la historia de la región.

En Venezuela, Chile y Perú logramos el mejor desempeño y las más altas utilidades, con el apoyo de un fuerte liderazgo de marca.

Colombia, por su parte, vivió el cambio del nivel gerencial y el desempeño del nuevo equipo se verá a partir del 2005.

En Argentina se llevó a cabo una reestructuración de la empresa, con el objetivo de cambiar las tendencias.

En resumen, nuestros resultados en Latinoamérica mostraron pérdida, sin embargo las perspectivas para el 2005 son optimistas, gracias a una mayor estabilidad económica en la región, una disminución del gasto operativo, así como por el cambio del nivel gerencial en cuatro de los países donde operamos.

El lanzamiento de nuevos productos registró también la mayor actividad en su historia. Esta es una muestra por país: en Argentina, Light Lino Avena y Fibra, y el relanzamiento de Rapiditas; en Brasil, Pan de Linaza Light y 7 Granos Light; en Venezuela, Pan Dulce Holsum y el relanzamiento de tortillas; en Colombia, Pan Mantequilla y Submarino Arequipe; en Perú, Kekitos Bi Sabor Pyc y Submarinos; y en Chile, Pan Diet, Pan Pita y Galletones de Avena y Pasas.

Con un consumo per cápita de pan industrial muy bajo, la región presenta grandes oportunidades de crecimiento que en OLA estamos preparados para aprovechar, con base en productos de gran calidad y excelente sabor, en una extensa actividad promocional y en la alta recordación de nuestra imagen.



Por quinto año consecutivo el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) otorgó a Grupo Bimbo el reconocimiento de Empresa Socialmente Responsable. Tal distinción viene a reafirmar un principio que la empresa aplica desde su creación: nuestros actos deben tener un impacto positivo en la comunidad a la cual servimos.

Responsabilidad *social*

Esta filosofía se aplica primero internamente, al crear un ambiente de trabajo estimulante que respeta la dignidad de todos nuestros colaboradores, y promueve su crecimiento personal y profesional, a través de relaciones justas y productivas con nuestras organizaciones laborales.

Más allá de nuestro ámbito, buscamos aportar beneficios concretos a la sociedad. En el 2004 desarrollamos una labor de difusión para promover la salud y la buena nutrición, a través de la publicación impresa y electrónica Nutrinotas. Al cierre del año emprendimos, en alianza con Laboratorios Pfizer, una campaña para disminuir el riesgo de enfermedades cardiovasculares.

Seguimos apoyando el desarrollo del campo y de los campesinos a través de la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, por medio de programas educativos, de tecnología y promoción de mejores prácticas agrícolas. Auspiciamos a Crisol, una escuela de instrucción primaria para niños de escasos recursos, entre otras.

De una iniciativa institucional nació Reforestamos México con el objetivo de conservar e incrementar las áreas forestales del país. A casi 3 años de su creación, esta asociación civil opera con recursos provenientes del programa de ahorro de energía de Grupo Bimbo, sin embargo logró un gran avance y reconocimiento en el 2004 al captar también donativos provenientes de otras organizaciones públicas y privadas.

Hasta el momento, Reforestamos México ha concretado la adquisición de 470 hectáreas de bosque de niebla en la Sierra Gorda de Querétaro, y en coordinación con Grupo Ecológico Sierra Gorda, I.A.P. busca su preservación; ha reforestado 1,555 has. en el Parque Nacional Izta-Popo en alianza con Fomento Ecológico Banamex, A.C., la Comisión Nacional de Áreas Naturales Protegidas y la Comisión Nacional Forestal; ha plantado 50,000 pinos y 4,000 oyameles en la



Reforestación

En el Ajusco Medio se adoptó un Vivero Didáctico, en el que se germinaron 20,000 encinos. Para reforestar dicha zona se contó con la ayuda de los colaboradores del Grupo y sus familiares.



Reserva de la Biosfera Mariposa Monarca, en colaboración con The Cruz Habitat Protection Project, A.C. Asimismo, a través de la campaña Adopta un Árbol 2004, se dieron en adopción 140,000 árboles de distintas especies para reforestación en 26 plantas de Grupo Bimbo y en Papalote Museo del Niño.

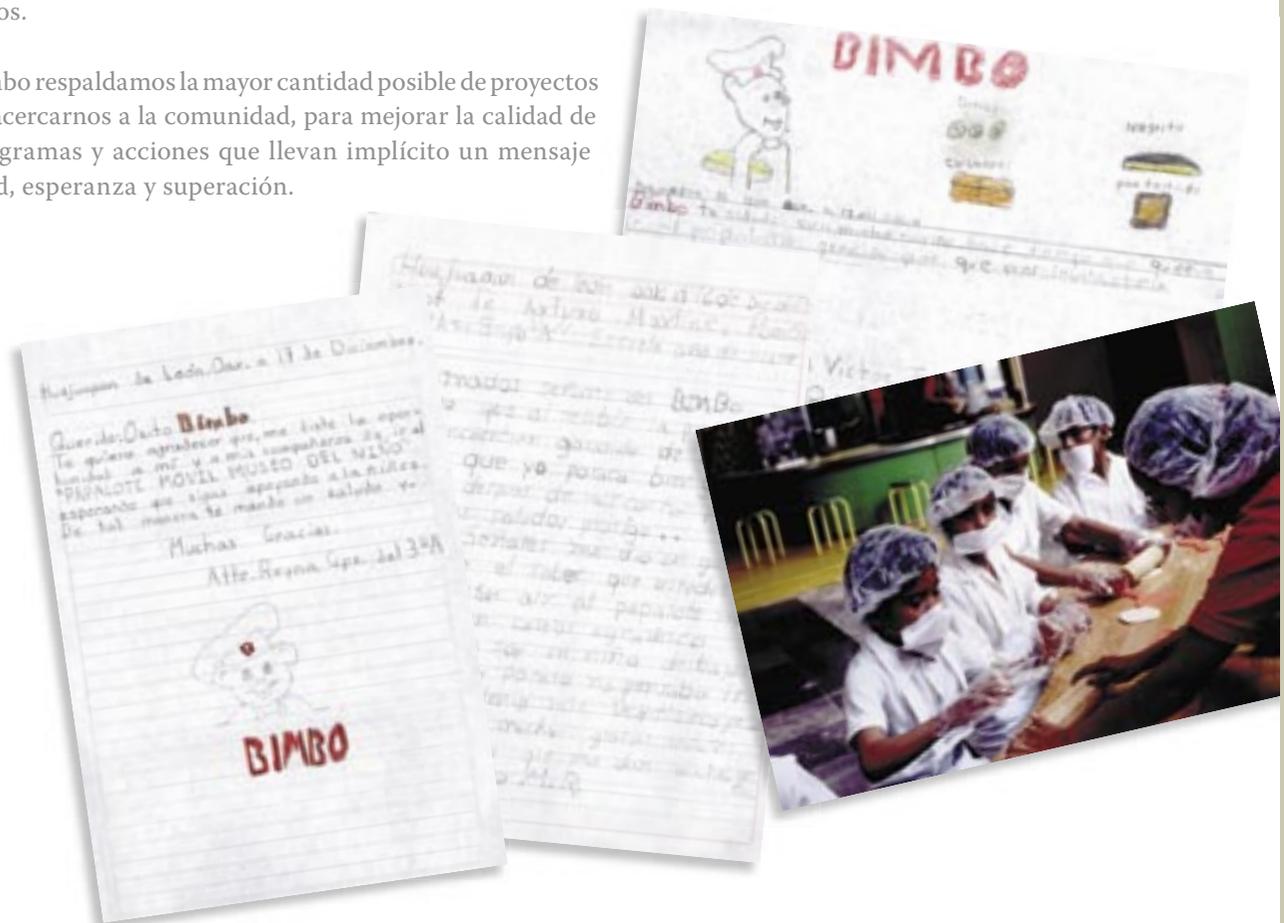
Visitas a Papalote Museo del Niño

Patrocinamos la visita de 720,000 niños que asistieron a Papalote Museo del Niño en la Ciudad de México y a Papalote Móvil en su recorrido por los estados de Guadalajara, Querétaro, Durango, Chihuahua y Veracruz.

En el año otorgamos donativos a proyectos como Revive Chapultepec, a la Fundación Tarahumara José A. Llaguno que apoya a esta etnia en el Estado de Chihuahua, al Patronato Pro Zona Mazahua, para un proyecto de capacitación agrícola; a Impulsa, una asociación que estimula a emprendedores; a Papalote Museo del Niño, así como al Fideicomiso Nuestro Hogar Provivah-Comex para el desarrollo de vivienda digna, a la Fundación Pro-Empleo Productivo y a una fundación para el medio ambiente, entre otras.

A través de las visitas a las plantas de Grupo Bimbo, tenemos la oportunidad de mostrar la calidad de nuestros productos y la higiene con la que los preparamos.

En Grupo Bimbo respaldamos la mayor cantidad posible de proyectos con el fin de acercarnos a la comunidad, para mejorar la calidad de vida, con programas y acciones que llevan implícito un mensaje de fraternidad, esperanza y superación.



Comité *Directivo 2004*

Daniel Servitje Montull

• Director General Grupo Bimbo

Ingresó al Grupo en 1987, estudió la Licenciatura en Administración de Empresas y obtuvo el grado de MBA en la Universidad de Stanford, EUA. Forma parte del Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA, de Grupo Financiero Banamex y de Grocery Manufacturers of America en EUA. Tiene 46 años de edad.

Pablo Elizondo Huerta

• Director General de Bimbo, S.A. de C.V.

Ingresó a Grupo Bimbo en 1977, estudió Ingeniería Química. Es Vicepresidente del Consejo de CONMEXICO. Tiene 51 años de edad.

Reynaldo Reyna Rodríguez

• Director General de Bimbo Bakeries USA, Inc.

Ingresó a Grupo Bimbo en 2001, estudió la carrera de Ingeniería Industrial y de Sistemas y terminó su maestría en Investigación de Operaciones y Finanzas en la Universidad de Wharton, EUA. Tiene 49 años de edad.

Javier Augusto González Franco

• Director General de Barcel, S.A. de C.V.

Ingresó a Grupo Bimbo en 1977, posee el título de Ingeniero Químico y cuenta con una maestría en Administración de Negocios en la Universidad Diego Portales, Chile. Tiene 49 años de edad.

Alberto Díaz Rodríguez

• Director General de Organización Latinoamérica

Ingresó a Grupo Bimbo en 1999. Realizó la carrera en Ingeniería Industrial y cuenta con una maestría en Gerencia en la Universidad de Miami, EUA. Tiene 49 años de edad.

Rosalío Rodríguez Rosas

• Director General Corporativo Grupo Bimbo

Ingresó a Grupo Bimbo en 1976, estudió la carrera en Ingeniería Bioquímica. Pertenece al Consejo del Internacional Life Science Institute, Quality Bakeries of America y American Institute of Baking. Tiene 52 años de edad.

Guillermo Quiroz Abed

• Director Corporativo de Administración y Finanzas Grupo Bimbo

Ingresó a Grupo Bimbo en 1999. Estudió la carrera de Actuaría y cuenta con una maestría en Administración de Empresas por el IPADE, México. Es miembro del Consejo de Grupo Altex y Fincomun. Tiene 51 años de edad.

Javier Millán Dehesa

• Director Corporativo de Personal y Relaciones de Grupo Bimbo

Ingresó a Grupo Bimbo en 1977. Estudió la carrera de Filosofía y Administración de Empresas. Pertenece al Consejo Directivo de la Asociación Mexicana en Dirección de Recursos Humanos. Tiene 56 años de edad.

Consejo *de Administración*

Presidente

Roberto Servitje Sendra *PR*

Consejeros Propietarios

Henry Davis Signoret *I*

José Antonio Fernández Carbajal *R*

Agustín Irurita Pérez *I*

Ricardo Guajardo Touché *I*

Jaime Jorba Sendra *PR*

Mauricio Jorba Servitje *PR*

Francisco Laresgoiti Hernández *PR*

José Ignacio Mariscal Torroella *PR*

María Isabel Mata Torrallardona *PI*

Víctor Milke Aüais *PR*

Raúl Obregón del Corral *PR*

Roberto Quiroz Montero *PI*

Alexis E. Rovzar de la Torre (Secretario) *I*

Lorenzo Sendra Mata *PR*

Daniel Servitje Montull *PR*

María Elena Servitje Montull *PR*

Roberto Servitje Sendra (Presidente) *PR*

Consejeros Suplentes

Paul Davis Carstens

Javier Fernández Carbajal

José Manuel Irurita Pérez

Anthony McCarthy Sandland

Jaime Jorba Servitje

Luis Jorba Servitje

Fernando Lerdo de Tejada

Oscar Ortiz Sahagún

Javier de Pedro Espínola

Víctor Milke García

Juan Manuel Márquez Anaya

Rosa María Mata Torrallardona

Vicente Corta Fernández

Víctor Gavito Marco

Pablo Elizondo Huerta

María Lucila Servitje Montull

Jaime Chico Pardo

Comisario Propietario

Juan Mauricio Gras Gas

Comisario Suplente

Walter Frassetto Valdés

Secretario Propietario

Alexis E. Rovzar de la Torre

Secretario Suplente

Vicente Corta Fernández

PR *Patrimonial Relacionado*

PI *Patrimonial Independiente*

R *Relacionado*

I *Independiente*

Órganos *Intermedios*

Comité de Auditoría

Presidente

Roberto Quiroz Montero

Secretario

Guillermo Sánchez Arrieta

Henry Davis Signoret

Francisco Laresgoiti Hernández

Víctor Milke Aüais

Alexis E. Rovzar de la Torre

Comité de Evaluación y Compensación

Presidente

Roberto Servitje Sendra

Secretario

Javier Millán Dehesa

Henry Davis Signoret

José Antonio Fernández Carbajal

Raúl Obregón del Corral

Daniel Servitje Montull

Comité de Finanzas y Planeación

Presidente

José Ignacio Mariscal Torroella

Secretario

Guillermo Quiroz Abed

Mauricio Jorba Servitje

Raúl Obregón del Corral

Lorenzo Sendra Mata

Daniel Servitje Montull

Ricardo Guajardo Touché

Perfil de los Consejeros

Roberto Servitje Sendra

- Presidente del Consejo de Administración de Grupo Bimbo
- Miembro del Consejo de Administración de: Fomento Económico Mexicano (FEMSA) Daimler-Chrysler de México Grupo Altex Escuela Bancaria y Comercial Memorial Hermann International Advisory Board (Houston Texas)

Henry Davis Signoret

- Presidente de Promotora DAC, S.A.
- Presidente del Consejo de: Probelco, S.A. Desarrollo Banderas S.A. de C.V.
- Consejero de Grupo Financiero IXE, S.A. de C.V.
- Presidente Fundador de: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) Asociación Mexicana de Estándares para el Comercio Electrónico, A.C. (AMECE)

José Antonio Fernández Carbajal

- Presidente del Consejo y Director General de Grupo FEMSA
- Presidente del Consejo de Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V.
- Presidente del Consejo del Woodrow Wilson Center Mexico Institute
- Vicepresidente del Consejo del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey
- Miembro del Consejo de Administración de: Grupo Financiero BBVA Bancomer Industrias Peñoles Grupo Industrial Saltillo

Ricardo Guajardo Touché

- Miembro del Consejo de Administración de: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer Grupo Industrial Alfa El Puerto de Liverpool Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR) International Capital Markets Advisory Committee del Federal Reserve Bank de Nueva York Grupo CYDSA

Agustín Irurita Pérez

- Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupado S.A. de C.V.
- Miembro del Consejo de Administración de:

Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A.
Grupo Comercial Chedraui, S.A. de C.V.
Transportation Center North Wester University

Jaime Jorba Sendra

- Presidente del Consejo de: Frialsa, S.A. de C.V. Promotora de Condominios Residenciales

Mauricio Jorba Servitje

- Administrador Único de la Subsidiaria Bimbo España
- Miembro del Consejo de Administración de VIDAX

Francisco Laresgoiti Hernández

- Director General de Grupo Laresgoiti
- Miembro del Consejo de Administración de la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, A.C.

José Ignacio Mariscal Torroella

- Presidente Ejecutivo de Marhnos
- Presidente de IMDOSOC
- Vicepresidente de: Fincomún-Servicios Financieros Comunitarios Fundación Juan Diego
- Miembro del Consejo de Administración de: Sociedad de Inversión de Capital de Posadas de México Grupo Calidra Asociación Mexicana de Promoción y Cultura Social Uniapac International Comisión Ejecutiva de Coparmex

María Isabel Mata Torrallardona

- Miembro del Consejo de Administración de Tepeyac, A.C.

Victor Milke Aüais

- Director General de Corporación Premium S.C.
- Miembro del Consejo de Administración de: Nacional Financiera de la Ciudad de México Congelación y Almacenaje S.A. Frialsa S.A. de C.V.

Raúl Obregón del Corral

- Socio Director de Alianzas, Estrategia y Gobierno Corporativo S.C.
- Miembro del Consejo de Administración de: Industrias Peñoles S.A. de C.V. Crédito Afianzador Grupo Palacio de Hierro S.A. de C.V. Valores Mexicanos Casa de Bolsa Arrendadora Valmex S.A. de C.V. Grupo Nacional Provincial, S.A. GNP Pensiones, S.A. de C.V. Médica Integral GNP S.A. de C.V.

Aseguradora Porvenir GNP S.A. de C.V.
Envases y Laminados S.A. de C.V.

Roberto Quiroz Montero

- Presidente y Director General de Grupo Industrial Trébol
- Presidente del Consejo de Administración de Esmaltes y Colorantes Cover
- Miembro del Consejo de Directores de Tepeyac, A.C.

Alexis E. Rovzar de la Torre

- Socio Director del Grupo de Práctica Latinoamericana del Despacho Internacional White & Case, LLP
- Vicepresidente del Center on Philanthropy, de la Universidad de Indiana.
- Miembro del Consejo de Administración de: Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. Ray & Berndtson de México Grupo COMEX Grupo ACIR COMSA Deutsche Bank México, S.A.

Lorenzo Sendra Mata

- Presidente del Consejo de Administración de Proarce, S.A. de C.V.
- Miembro del Consejo de Administración de: Fundación Ronald McDonald Fomento de Nutrición y Salud Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, A.C. Financiera Promotora para el Desarrollo Rural (FIMEDER)

Daniel Servitje Montull

- Director General de Grupo Bimbo
- Miembro del Consejo de Administración de: Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. y Banco Nacional de México, S.A. Grocery Manufacturers of America (EUA)

María Elena Servitje Montull

- Directora General de Papalote Museo del Niño
- Presidenta del Patronato del Instituto Nacional de Pediatría
- Miembro del Fideicomiso Pro-Bosque de Chapultepec
- Presidenta de la Campaña Financiera "Revive Chapultepec"

Juan Mauricio Gras Gas

- Socio de Deloitte & Touche desde 1979
- Director de Control de Calidad de Deloitte & Touche
- Comisario Propietario de Compañía Industrial Parras

Consejos *Consultivos*

BBU

Ambassador Jeffrey Davidow

Presidente, Institute of the Americas
(Ex embajador de E.U.A. para México)
La Jolla, CA

Henry Davis Signoret

Director General, Promotora DAC, S.A. de
C.V. México, D.F.

Bernard Kastory

Profesor, New York University
(Antes Vicepresidente Ejecutivo de Bestfoods)
Saratoga Springs, NY

José Ignacio Mariscal Torroella

Presidente Ejecutivo, Marhnos, S.A. de C.V.
México, D.F.

Robert C. Nakasone

Director General, NAK Enterprises, L.L.C.
(antes Vicepresidente Ejecutivo de Jewel y
Director General de Toys R Us, Inc.)
Santa Barbara, CA

Betsy Sanders

Director General, The Sanders Partnership
Sutter Creek, CA

Roberto Servitje Sendra

Presidente del Consejo - Grupo Bimbo

Daniel Servijte Montull

Director General - Grupo Bimbo

Reynaldo Reyna Rodríguez

Director General - Bimbo Bakeries USA, Inc.

Rosalío Rodríguez Rosas

Director General Corporativo - Grupo Bimbo

Guillermo Quiroz Abed

Director Corporativo de Administración y
Finanzas - Grupo Bimbo

OLA

João Alves de Queiroz Filho

Presidente Monte Cristalina, S.A.
São Paulo, Brasil

Carlos Mario Giraldo Moreno

Presidente Compañía de Galletas Noel, S.A.
Medellín, Colombia

Victor Milke Aüais

Director General de Corporación Premium, S.C.
México, D.F.

Luis Pagani

Presidente de Grupo Arcor
Buenos Aires, Argentina

Leslie Pierce Diez-Canseco

Gerente General Alicorp, S.A.
Lima, Perú

Lorenzo Sendra Mata

Presidente del Consejo de Administración
Proarce, S.A. de C.V.
México, D.F.

Eduardo Tarajano Aranguíz

Inversionista Privado
Key Biscayne, Florida

Roberto Servitje Sendra

Presidente del Consejo - Grupo Bimbo

Daniel Servijte Montull

Director General - Grupo Bimbo

Alberto Díaz Rodríguez

Director General de Organización
Latinoamérica (OLA)

Rosalío Rodríguez Rosas

Director General Corporativo - Grupo Bimbo

Guillermo Quiroz Abed

Director Corporativo de Administración y
Finanzas - Grupo Bimbo

Carta *del Presidente del* Comité de Auditoría

8 de abril del 2005

Al Consejo de Administración de
Grupo Bimbo, S.A. de C. V.:

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores y a nombre del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo relativas al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004. En el desarrollo de nuestro trabajo, nos hemos apegado al Reglamento Interno del Comité y tuvimos presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas. El Comisario de la Sociedad, fue convocado a todas las sesiones celebradas, en los términos de la Ley mencionada y estuvo presente en las reuniones que llevamos a cabo.

En cumplimiento a sus responsabilidades fundamentales relativas a la efectividad de los lineamientos de control interno y la corrección y confiabilidad de la información financiera que prepara la Administración para ser utilizada por el Consejo de Administración, Accionistas y terceros, llevamos a cabo las siguientes actividades significativas:

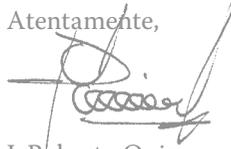
1. Con apoyo de los auditores internos, revisamos los lineamientos generales de control interno, dándole seguimiento a la implementación de las sugerencias que tuvieron.
2. Evaluamos la independencia de la función de Auditoría Interna y aprobamos su programa de trabajo y presupuesto para el ejercicio 2004.
3. Analizamos los informes periódicos de Auditoría Interna, relativos al avance del programa de trabajo aprobado y variaciones que pudiera haber tenido, así como las observaciones y sugerencias desarrolladas y su implementación oportuna.
4. Recomendamos la contratación de los auditores externos de la Compañía y subsidiarias. Para llevar a cabo esta recomendación, nos cercioramos de su independencia y analizamos con ellos su enfoque y programa de trabajo así como su coordinación con el área de Auditoría Interna. Así mismo, aprobamos los honorarios cubiertos, por la administración por los servicios adicionales que recibieron de los auditores externos.
5. Aprobamos el nombramiento del Socio del Despacho de auditores externos que estará a cargo de dictaminar los estados financieros de la sociedad.
6. Conocimos oportunamente las conclusiones de la auditoría externa y recomendamos al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros anuales, para lo cual

mantuvimos una comunicación constante con los auditores externos para conocer los avances de su trabajo, así como las observaciones que tuvieran para la terminación de su auditoría.

7. Evaluamos el informe de los auditores externos expedido en materia de cuotas de seguridad social.
8. Evaluamos los controles existentes establecidos por la empresa, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta.
9. Conocimos el estado que guardan los juicios, litigios y contingencias legales de todo tipo, tanto a favor como en contra de la sociedad.
10. Evaluamos la estructura de los poderes otorgados en el Grupo, así como los procedimientos seguidos para su control e implementación.
11. Dimos seguimiento a la elaboración e implementación del manual de políticas contables en nuestras operaciones en México.
12. Revisamos la implementación y aplicación del Código de Ética.
13. El Comité comprobó que la información financiera intermedia preparada por la Administración para ser presentada a accionistas y público en general, se elaborara con las mismas políticas, criterios y prácticas con las que se elaboró la información anual. En consecuencia, recomendamos al Consejo de Administración que autorizara su publicación.
14. Evaluamos las operaciones entre la sociedad, sus accionistas y personas con vínculos patrimoniales y de parentesco.
15. Analizamos el informe sobre cumplimiento de regulación ambiental.

Todos los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en Actas preparadas de cada reunión las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Atentamente,



J. Roberto Quiroz
Presidente del Comité de Auditoría

Informe de la Administración y Análisis de Resultados

para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras aquí incluidas están expresadas en millones de pesos mexicanos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 y fueron preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México; por lo tanto, todos los cambios porcentuales están expresados en términos reales.

En 2004, Grupo Bimbo reportó avances importantes. Las ventas crecieron 5.0% debido al sólido desempeño en México, donde las ventas netas sobrepasaron los crecimientos del PIB y de las ventas al menudeo, y en menor medida, a comportamientos positivos en Chile, Perú y Venezuela. La utilidad de operación experimentó un incremento de 18.6% como resultado de una significativa reducción de los gastos de operación, que más que contrarrestó alzas en los precios de ciertas materias primas, energía y empaques. Adicionalmente, este crecimiento se vio favorecido por importantes reducciones en las pérdidas operativas en las operaciones de Estados Unidos y Latinoamérica. La utilidad neta registró un aumento de 146.7% debido a las mejoras a nivel operativo, un menor costo financiero y tres ingresos extraordinarios.

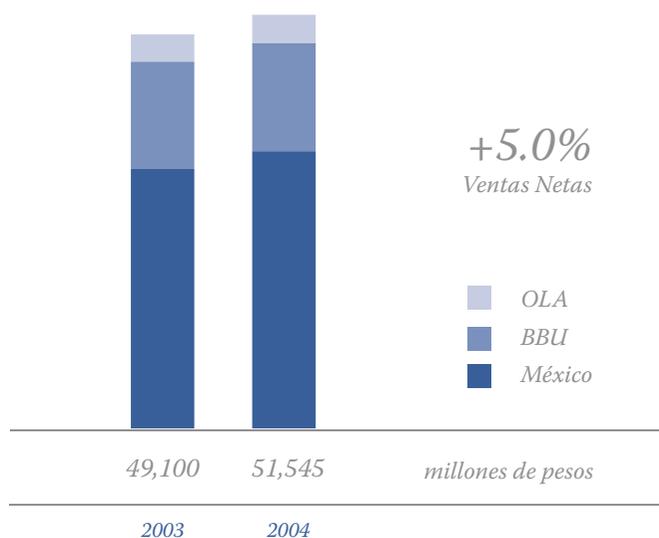
Ventas Netas

Las ventas netas de 2004 ascendieron a \$51,545, lo que significó un incremento de 5.0% con respecto a 2003. Lo anterior se debió a resultados favorables en todas las regiones donde opera la Compañía.

En el caso de México, las ventas netas representaron el 67.0% del total de la Compañía, y crecieron 7.4% en comparación con el año anterior, lo que superó el crecimiento de 4.8% en las ventas al menudeo reportado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI). Sin contar las operaciones de confitería que la Compañía adquirió en mayo de 2004, las ventas durante el año hubieran aumentado 6.6%. Estos incrementos reflejaron un crecimiento a lo largo del año, primordialmente en las categorías de galletas, botanas dulces y saladas, cereales y tostadas, así como en el pan blanco tradicional durante el segundo semestre del año, después de una intensa campaña publicitaria.

El incremento en las ventas domésticas se debió a los siguientes factores: i) exitosa introducción de nuevos pro-

ductos y extensiones de línea, como reflejo de la evolución en las tendencias y preferencias del consumidor; ii) aumento de la mercadotecnia y la publicidad para apoyar tanto a las marcas principales como a los nuevos productos; iii) más de 195,000 nuevos clientes a raíz de los esfuerzos de segmentación de canales y la especialización de las rutas de distribución; y iv) la integración de las operaciones de confitería adquiridas en el año.



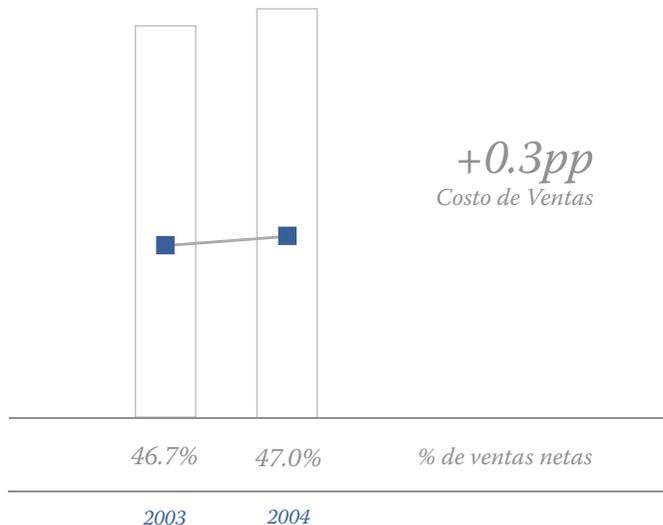
En Estados Unidos, las ventas aumentaron 0.7% sobre una base anual, y representaron 26.1% del total de la Compañía. El crecimiento en dólares estadounidenses fue de 3.2%, a pesar de la eliminación en el año de aproximadamente 15% del número total de productos (SKUs), como parte de los esfuerzos de optimización del portafolio de productos de la Compañía. Los lanzamientos de nuevos productos, particularmente orientados a la salud y la nu-

trición, contribuyeron a impulsar este crecimiento. A ello habría que agregar la mayor penetración de productos con marcas mexicanas, un aumento en los precios promedio de nuestros productos y las rutas de distribución recientemente abiertas, sobre todo en la región este del país.

Las ventas netas de Latinoamérica representaron 6.9% del total de la Compañía y presentaron un crecimiento de 4.4% con respecto al año anterior. La recuperación económica, junto con los notables esfuerzos —enfocados en el consumidor— que emprendió Grupo Bimbo en los países donde opera, ayudaron a mejorar los volúmenes de venta, sobre todo en Chile, Perú y Venezuela. Las ganancias provenientes de los lanzamientos de nuevos productos, así como de los esfuerzos de promoción y publicidad más que contrarrestaron menores volúmenes de exportación en Argentina y un ambiente de precios altamente competitivo en Brasil.

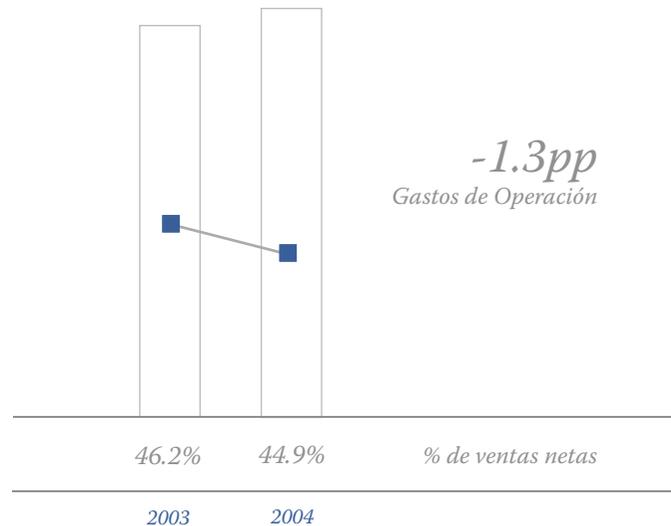
Costo de Ventas

El costo de ventas representó 47.0% de las ventas netas, es decir, un incremento de 0.3 puntos porcentuales en comparación con 2003. Lo anterior se explica por mayores costos de ciertas materias primas, energía y empaques en los mercados internacionales de *commodities*, combinados con la depreciación del peso con respecto al dólar estadounidense. En Estados Unidos, estos factores fueron compensados por una mayor capacidad utilizada que absorbió costos fijos, una mejor mezcla de productos y una disminución en los costos laborales. En lo referente a Latinoamérica, tales factores también contrarrestaron los mayores costos de insumos, aunado a la adquisición centralizada de materias primas.



Gastos de Operación

Los gastos de operación representaron 44.9% de las ventas netas, lo que significó una disminución de 1.3 puntos porcentuales al compararlos con 2003. El aumento en los gastos de promoción y publicidad en México y Latinoamérica, aunado a las 2,459 rutas de distribución abiertas en 2004, fue más que compensado con los beneficios derivados de las nuevas plataformas comercial y tecnológica de la Compañía.



Los mayores volúmenes de venta y una mejor mezcla de productos en todos los mercados ayudaron a absorber los gastos de distribución y venta. En México y Latinoamérica, este rubro también disminuyó a raíz de la optimización de la distribución como resultado de la segmentación de canales y la consolidación de transportes y centros de distribución.

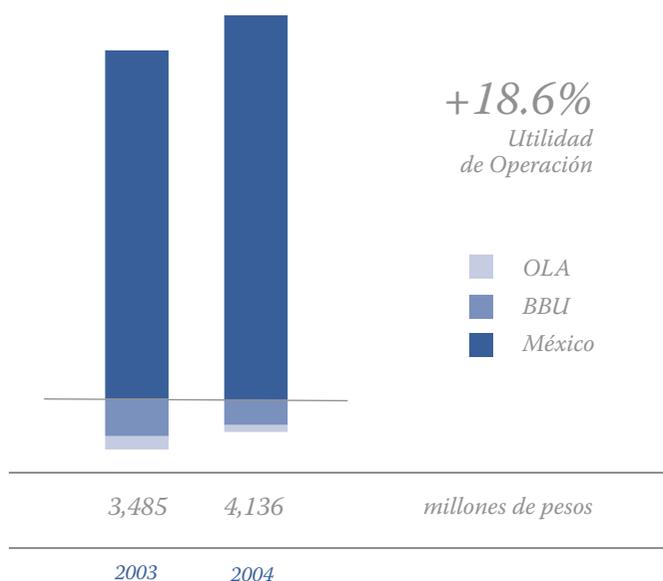
La reducción en los gastos de administración fue el resultado combinado de menor personal y mayor absorción de los gastos fijos, así como de una disminución en los gastos destinados a los proyectos de transformación de la Compañía en comparación con el año 2003. Todo lo anterior más que contrarrestó los gastos por liquidación relacionados con la reestructura en Argentina y un cargo por \$0.9 millones de dólares derivado del deterioro en el valor de la marca Entenmann's en Estados Unidos.

Utilidad de Operación

En términos consolidados, la utilidad de operación creció 18.6% en el año, hasta alcanzar los \$4,136, lo que correspondió a un margen de operación de 8.0%, 0.9 puntos porcen-

tuales más que en 2003. El aumento en las ventas netas y la disminución, sobre una base proporcional, de los gastos de operación compensaron ampliamente el incremento en el costo de ventas, así como los gastos extraordinarios registrados en Argentina y Estados Unidos.

Por región, México registró un alza de 10.3% en la utilidad de operación y un aumento de 0.4 puntos porcentuales en el margen de operación, llegando a representar el 12.6% de las ventas netas. La mejora secuencial en el desempeño operativo a lo largo del año contribuyó a reducir en 33.5 y 46.8% las pérdidas operativas en Estados Unidos y Latinoamérica, respectivamente. Ambas regiones continuaron aproximándose a su punto de equilibrio. El margen de operación en Estados Unidos fue de -2.2%, mientras que en Latinoamérica fue de -2.4%.



Costo Integral de Financiamiento

Este renglón ascendió a \$460, es decir, presentó una disminución de 45.0% en relación con 2003. Dicho resultado refleja el efecto combinado de pagos de intereses netos más bajos, pérdidas cambiarias significativamente menores y una ligera reducción en la ganancia monetaria.

La menor deuda consolidada de la Compañía, resultante de algunos prepagos y amortizaciones en 2003, redujo en 24.8% el interés neto pagado en 2004. Simultáneamente, una disminución de la deuda denominada en dólares, resul-

tó en una reducción de las pérdidas cambiarias equivalente a 72.0% en el año.

Otros Ingresos y Gastos

La Compañía registró otros gastos netos antes de impuestos de \$437, compuestos fundamentalmente por: i) \$229 resultantes de la amortización de crédito mercantil por marcas adquiridas en Estados Unidos y Brasil, ii) \$181 por la amortización anticipada de créditos mercantiles derivados de adquisiciones de empresas que al cierre de 2004 habían sido completamente integradas al resto de la operación, iii) \$48 por la disminución en el valor de ciertas rutas de distribución en el oeste de nuestras operaciones en Estados Unidos, y iv) \$118 relativo a la baja de determinados activos en desuso.

Impuestos

En 2004, la Compañía registró un gasto de \$1,207 por concepto de Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades. Lo anterior es el efecto combinado de: i) el reconocimiento de impuestos previamente diferidos, los cuales se calcularon a tasas más altas que las establecidas para el Impuesto Sobre la Renta a partir del 1 de enero de 2005, y ii) el aprovechamiento de pérdidas fiscales cuyos impuestos diferidos no habían sido determinados.

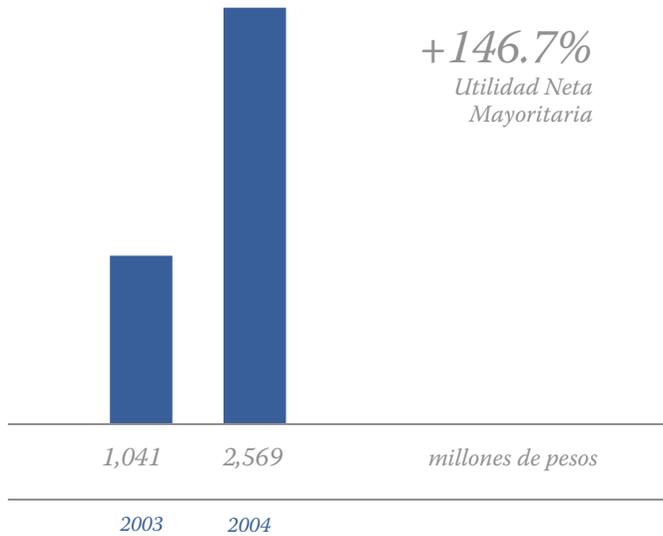
Partidas Extraordinarias

La Compañía registró ingresos extraordinarios por \$542, compuestos por: i) la actualización e intereses de impuestos recuperados de los años fiscales 2001 y 2002, y ii) los impuestos por recuperar correspondientes a 1999, y su correspondiente actualización; todos ellos relacionados con las resoluciones favorables en los juicios fiscales anunciados en noviembre de 2003 y agosto de 2004.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria creció 146.7%, para llegar a los \$2,569 en 2004, como reflejo de resultados de operación más sólidos, un menor costo integral de financiamiento y, en menor medida, modificaciones en las tasas impositivas mexicanas vigentes a partir del 1 de enero de 2005. La utilidad neta mayoritaria representó 5.0% de las ventas, 2.9 puntos porcentuales más que en 2003.

Si se excluyen los ingresos extraordinarios registrados en los años 2004 y 2003, así como el efecto por cambio en principio de contabilidad en 2003, la utilidad neta mayoritaria habría crecido 61.5%, hasta llegar a los \$2,027.



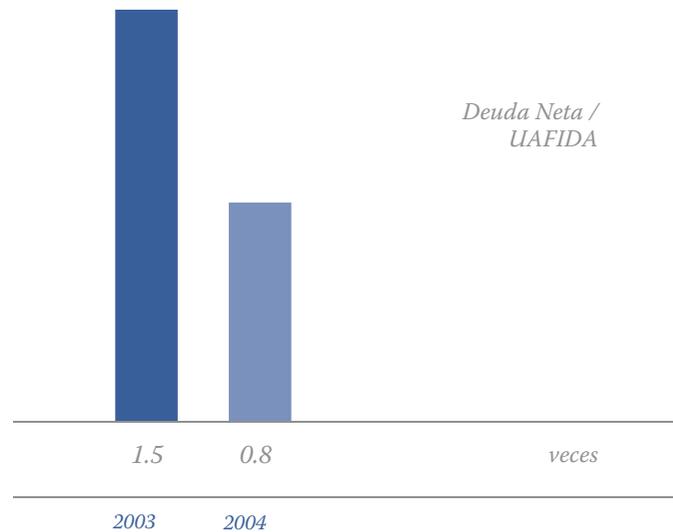
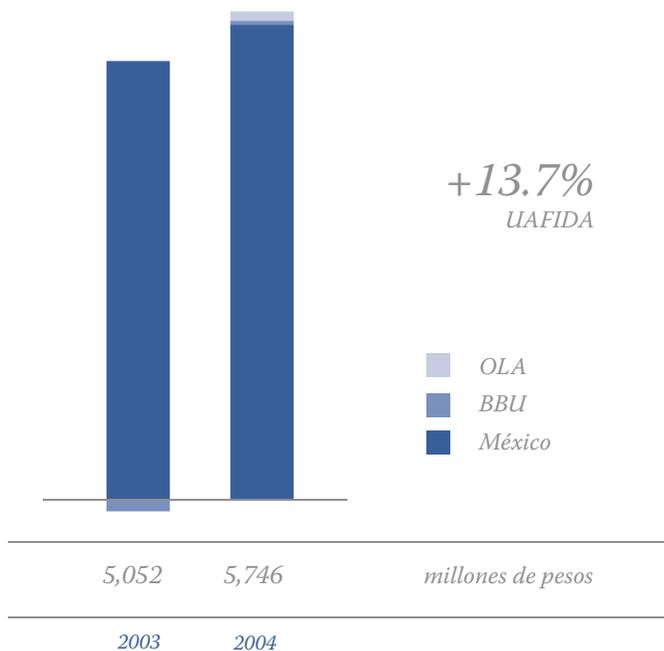
Por primera vez desde que inició el proceso de transformación, las operaciones en Estados Unidos reportaron una UAFIDA positiva. En el año se acumularon \$46, equivalentes a un margen de UAFIDA de 0.3%. En este mismo sentido, Latinoamérica mejoró significativamente sus resultados, al pasar de \$11 en 2003 a \$106 en 2004, lo que representó un margen de 3.0%.

Estructura Financiera

Como resultado de la recuperación de los resultados operativos, que originó niveles sólidos de flujo, la deuda neta de la Compañía totalizó \$4,730 al cierre de 2004, 37.6% menos que en el año anterior. Esta disminución es significativa si se considera que en noviembre se llevó a cabo el pago de un dividendo extraordinario por un monto de \$707. La relación de deuda neta a capital contable fue de 0.27 veces en 2004, en comparación con 0.46 en 2003.

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

El desempeño de la UAFIDA corrió en paralelo con la mejora en los resultados de operación de la Compañía, al crecer 13.7% al compararla con 2003. Ascendió a \$5,746, mientras que el margen fue de 11.1%, 0.9 puntos porcentuales mayor que en el año anterior.



Eventos Relevantes

- El 8 de noviembre de 2004, la Compañía anunció el pago de un dividendo extraordinario de \$0.60 por acción, de modo que el pago total de dividendos de 2004 se elevó a \$0.84. Se trató del segundo dividendo en su tipo desde 1980, cuando Grupo Bimbo se convirtió en empresa pública.
- El 27 de agosto de 2004, Grupo Bimbo anunció una resolución judicial de primera instancia que le fue favorable, relacionada con la aplicación del artículo 25, fracción XVIII de la Ley del Impuesto sobre la Renta, y de los artículos 31 y 32 de la misma Ley, aplicable en 1999, en lo referente a pérdidas incurridas en la venta de acciones.
- El 17 de mayo de 2004 se emitió una decisión judicial favorable a la Compañía en lo relativo a ciertos artículos y fracciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta respecto del cálculo de pérdidas derivadas de la venta de acciones. Después de una apelación de la contraparte de Grupo Bimbo, la cual no prosperó, el 26 de agosto de 2004 la Compañía recibió una sentencia favorable de la Suprema Corte de Justicia, que representó un beneficio fiscal de \$240.
- El 18 de marzo de 2004, la Compañía adquirió las empresas de confitería Joyco de México, S.A. de C.V., Alimentos Duval, S.A. de C.V. y Lolimen, S.A. de C.V., de un grupo de inversionistas mexicanos y de la empresa española Corporación Agrolimen, S.A., con una inversión en efectivo de \$290. La transacción, que se completó el 13 de mayo de 2004, incluyó dos instalaciones de producción y los derechos de las marcas Duvalín, Bocadín y Lunetas.
- El 16 de marzo de 2004, Grupo Bimbo abrió en Lerma, Estado de México, una nueva planta de pan congelado, Fripan, con una inversión de \$11.5 millones de dólares. Fripan ofrece productos congelados y prehechos a un segmento de mercado nuevo y sofisticado. Rich's Products Corporation, empresa líder en la producción de harinas y pan prehecho y congelado, con sede en Estados Unidos, es el coinversionista en Fripan.

Dictamen *de los auditores independientes*

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Bimbo, S. A. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bimbo, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de ciertas subsidiarias consolidadas, que representan el 46% y 38% de los activos totales y el 31% y 32% de las ventas netas consolidadas, en 2004 y 2003 respectivamente, fueron examinados por otros auditores independientes, en cuyos informes nos hemos basado para expresar nuestra opinión con respecto a las cifras relativas a tales subsidiarias.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalente 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. 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 los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes y los informes de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1° de enero de 2003 la Compañía adoptó anticipadamente las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. El efecto principal en el ejercicio 2003 por la aplicación de este principio, fue un castigo al valor del crédito mercantil y de las marcas, lo que provocó una disminución en sus valores de \$2,186,435,054; una disminución en el pasivo por impuesto sobre la renta diferido de \$257,277,910 y un cargo a los resultados del ejercicio de \$1,929,157,144, que se presenta en el rubro “Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad”, debido a que el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros estimados de dichos activos al 1° de enero de 2003, es menor a su valor en libros a esa misma fecha.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los informes de los otros auditores a que se hace referencia anteriormente, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bimbo, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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



C. P. C. Javier Montero Donatto

7 de marzo de 2005

Dictamen *del Comisario*

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

A los Señores Accionistas de Grupo Bimbo, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Bimbo, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera consolidada, presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Grupo Bimbo, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.



C. P. C. Juan Mauricio Gras Gas

Comisario

7 de marzo de 2005

Balances *generales consolidados*

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 3,774	\$ 1,848
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3,638	4,568
Inventarios, neto	1,217	1,058
Pagos anticipados	150	99
Total del activo circulante	8,779	7,573
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	16,817	16,727
Inversión en acciones de asociadas	585	565
Crédito mercantil, neto	3,118	3,968
Marcas y derechos de uso, neto	2,420	2,682
Impuesto sobre la renta diferido	1,723	1,424
Otros activos, neto	462	588
Total	\$ 33,904	\$ 33,527
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 194	\$ 723
Cuentas por pagar a proveedores	2,815	2,034
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,175	2,318
Cuentas por pagar a partes relacionadas	377	312
Participación de los trabajadores en las utilidades	258	299
Total del pasivo circulante	5,819	5,686
Deuda a largo plazo	8,310	8,701
Obligaciones laborales al retiro y previsión social	760	782
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	74	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,580	1,779
Total del pasivo	16,543	16,948
Capital contable:		
Capital social	7,178	7,178
Reserva para recompra de acciones	681	681
Utilidades retenidas	16,386	14,816
Otros conceptos del resultado integral acumulado	(5,175)	(4,376)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(2,133)	(2,133)
Capital contable mayoritario	16,937	16,166
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	424	413
Total del capital contable	17,361	16,579
Total	\$ 33,904	\$ 33,527

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados *de* Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2004	2003
Ventas netas	\$ 51,545	\$ 49,100
Costo de ventas	24,247	22,925
Utilidad bruta	27,298	26,175
Gastos de operación:		
Distribución y venta	19,486	18,758
Administración	3,676	3,932
	23,162	22,690
Utilidad de operación	4,136	3,485
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados, neto	705	937
Pérdida cambiaria, neta	75	268
Ganancia por posición monetaria	(320)	(368)
	460	837
Otros gastos, neto	437	213
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en los resultados de compañías asociadas	3,239	2,435
Impuesto sobre la renta	866	868
Participación de los trabajadores en las utilidades	341	305
Participación en los resultados de compañías asociadas	(56)	(30)
Utilidad antes de partida extraordinaria y del efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad	2,088	1,292
Partida extraordinaria	542	1,689
Efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neto	-	(1,903)
Utilidad neta consolidada del año	\$ 2,630	\$ 1,078
Utilidad neta mayoritaria	\$ 2,569	\$ 1,041
Utilidad neta minoritaria	\$ 61	\$ 37
Utilidad por acción:		
Utilidad antes de partida extraordinaria y del efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad	\$ 1.78	\$ 1.09
Partida extraordinaria	\$ 0.46	\$ 1.44
Efecto al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad, neta	\$ -	\$ 1.62
Utilidad básica mayoritaria por acción	\$ 2.18	\$ 0.88
Promedio ponderado de acciones en circulación, expresado en miles de acciones	1,175,800	1,175,800

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de **Variaciones** en el capital contable

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	Capital social	Reserva para recompra de acciones
Saldos al 1° de enero de 2003	\$ 7,178	\$ 681
Dividendos decretados	-	-
Adquisición de interés minoritario	-	-
Saldos antes de utilidad integral	7,178	681
Utilidad neta consolidada del año	-	-
Efectos de actualización del año	-	-
Ajustes al pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro	-	-
Efectos de conversión del año	-	-
Utilidad integral	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	7,178	681
Dividendos decretados	-	-
Adquisición de interés minoritario	-	-
Saldos antes de utilidad integral	7,178	681
Utilidad neta consolidada del año	-	-
Efectos de actualización del año	-	-
Ajustes al pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro	-	-
Efectos de conversión del año	-	-
Utilidad integral	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 7,178	\$ 681

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Utilidades retenidas	Otros conceptos del resultado integral acumulado	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Total del capital contable
\$ 14,041	\$ (4,429)	\$ (2,133)	\$ 15,338	\$ 392	\$ 15,730
(266)	-	-	(266)	-	(266)
-	-	-	-	(13)	(13)
13,775	(4,429)	(2,133)	15,072	379	15,451
1,041	-	-	1,041	37	1,078
-	142	-	142	(3)	139
-	58	-	58	-	58
-	(147)	-	(147)	-	(147)
1,041	53	-	1,094	34	1,128
14,816	(4,376)	(2,133)	16,166	413	16,579
(999)	-	-	(999)	-	(999)
-	-	-	-	(28)	(28)
13,817	(4,376)	(2,133)	15,167	385	15,552
2,569	-	-	2,569	61	2,630
-	(350)	-	(350)	-	(350)
-	(122)	-	(122)	-	(122)
-	(327)	-	(327)	(22)	(349)
2,569	(799)	-	1,770	39	1,809
\$ 16,386	\$ (5,175)	\$ (2,133)	\$ 16,937	\$ 424	\$ 17,361

Estados consolidados de Cambios en la situación financiera

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
Operación:		
Utilidad antes de partida extraordinaria y del efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad	\$ 2,088	\$ 1,292
Más (menos) partidas que no requieren (generan) la utilización de recursos-		
Depreciación y amortización	1,610	1,567
Amortización de crédito mercantil	410	299
Participación en los resultados de compañías asociadas	(56)	(30)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	(427)	75
	3,625	3,203
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	1,472	576
Inventarios	(99)	(193)
Pagos anticipados	(122)	56
Obligaciones laborales al retiro y previsión social	(22)	306
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	1,024	36
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y participación de los trabajadores en las utilidades	(184)	(252)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(178)	(2)
	1,891	527
Recursos netos generados por la operación	5,516	3,730
Financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras	(529)	47
Deuda a largo plazo	(391)	(3,759)
Dividendos decretados	(999)	(266)
Disminución de la inversión de accionistas minoritarios	-	(13)
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento	(1,919)	(3,991)
Inversión:		
Disminución en la inversión en acciones de asociadas	36	282
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo, neto de bajas	(1,683)	(713)
Otros activos	(24)	(76)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	(1,671)	(507)
Efectivo y valores temporales:		
Aumento (disminución)	1,926	(768)
Saldo al inicio del año	1,848	2,616
Saldo al final del año	\$ 3,774	\$ 1,848

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

1. La Compañía

Grupo Bimbo, S. A. de C. V. y Subsidiarias (“Bimbo” o la “Compañía”) se dedican principalmente a la fabricación, distribución y venta de pan, galletas, pasteles, dulces, chocolates, botanas, tortillas y alimentos procesados.

La Compañía opera en distintas áreas geográficas que son: México, Estados Unidos de América (“EUA”), Centro y Sudamérica (“OLA”).

2. Bases de presentación

a. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bimbo, S.A. de C.V. y los de sus subsidiarias, de las cuales, las más importantes se muestran a continuación:

Subsidiaria	Participación	Actividad
Bimbo, S. A. de C. V.	97%	Panificación
Barcel, S. A. de C. V.	97%	Dulces y botanas
BBU, Inc. (EUA)	100%	Panificación
Bimbo Argentina, S. A.	100%	Panificación
Ideal, S. A. (Chile)	100%	Panificación
Bimbo do Brasil, Ltda.	100%	Panificación

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

La inversión en asociadas se valúa conforme al método de participación.

Durante 2004 y 2003, las ventas netas de Bimbo, S. A. de C. V. y Barcel, S. A. de C. V., que se encuentran en México, representaron aproximadamente el 64% y 63% respectivamente, de las ventas netas consolidadas.

Adquisiciones y desincorporaciones - El 13 de mayo de 2004, la Compañía adquirió el 99.99% de las acciones de Joyco de México, S. A. de C. V., Alimentos Duval, S. A. de C. V. y Lolimen, S. A. de C. V., (denominadas en forma colectiva como “Joyco”), empresas dedicadas a la producción y venta de dulces en México, teniendo como marcas principales Lunetas, Duvalín y Bocadín. Esta transacción ascendió a \$290 y originó el registro de un crédito mercantil acreedor por \$164, que representa el exceso del valor contable sobre el costo de las acciones. Debido a que al 31 de diciembre de 2004 estas compañías se encuentran completamente integradas a Barcel, S. A. de C. V., el crédito mercantil inicialmente reconocido se amortizó anticipadamente, como se menciona en la Nota 3 g).

El 5 de junio de 2003, la Compañía anunció la desinversión en el negocio de empaques flexibles, como parte de su estrategia de concentración en sus negocios básicos, con lo cual, se vendió la participación accionaria que se tenía en Novacel, S. A. de C. V. (“Novacel”) en 90 millones de dólares. Novacel continuará abasteciendo parte importante de las envolturas flexibles que utiliza la Compañía.

El 22 de julio de 2003, la Compañía adquirió el 30% de las acciones de Pierre, L. L. C. (constituida en EUA), la cual es tenedora de las acciones de “Compañía de Alimentos Fargo, S. A.” (principal competidor de la Compañía en Argentina).

b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias** - Para consolidar los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que operan en forma independiente de la Compañía (ubicadas en EUA y varios países de Latinoamérica y Europa, que representan el 32% y 34% de las ventas netas consolidadas en 2004 y 2003, respectivamente y el 33 y 37% de los activos totales en 2004 y 2003, respectivamente), se aplican las mismas políticas contables de la Compañía, por lo cual se actualizan por la inflación del país en que operan y se expresan en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio y posteriormente, todos los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. El capital social se convierte al tipo de cambio de la fecha en que se efectuaron las aportaciones, las utilidades retenidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio en que se obtuvieron y los ingresos, costos y gastos al tipo de cambio de cierre del período que se informa. Los efectos de conversión se presentan en el capital contable.

Grupo Bimbo, S. A. de C. V. a través de su subsidiaria BBU, Inc. , que se encarga de la operación en EUA, ha designado ciertos financiamientos obtenidos en dólares americanos, para efectuar la compra de esta subsidiaria como cobertura de su inversión, con lo cual, los préstamos se consideran asignados para efectos contables a esta subsidiaria y por lo tanto, no generan resultados cambiarios en pesos. Dichos efectos ascendieron a \$4 y \$121 en 2004 y 2003, respectivamente y se registraron como un crédito al resultado por conversión. El efecto monetario de dichos financiamientos, se determinó utilizando el índice de inflación de los EUA, de acuerdo con los lineamientos del Boletín B-15 “Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras”.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras incluidos en los estados financieros consolidados de 2003, se actualizan en moneda constante del país en que opera la subsidiaria y se convierten a moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del último ejercicio presentado.

- c. **Utilidad integral y otros conceptos del resultado integral acumulado** - La utilidad integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, 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 consolidada del año, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, que de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2004 y 2003, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la insuficiencia en la actualización del capital contable, el ajuste al pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro, los efectos de conversión de entidades extranjeras y el resultado de la inversión de los accionistas minoritarios. Los otros conceptos del resultado integral acumulado se forman del saldo de la utilidad o pérdida integral de las partidas correspondientes al capital contable mayoritario.
- d. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2004.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aún cuando los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, la administración de la Compañía 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. **Cambio en políticas contables** – A partir del 1° de enero de 2004, la Compañía adoptó las disposiciones del nuevo Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos” (“C-12”). La adopción de este nuevo principio contable, no tuvo efectos importantes en su situación financiera y resultados de la Compañía.
- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía actualiza los estados financieros de las entidades nacionales y extranjeras en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre de ese año. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros adjuntos son comparables, al estar todas expresadas en pesos constantes.

Las tasas anuales de inflación de los principales países en donde opera la Compañía, son las siguientes:

	2004	%	2003
Argentina	6.10		3.65
Brasil	7.59		9.30
Colombia	5.64		6.49
Costa Rica	13.12		9.86
Chile	2.42		1.07
El Salvador	5.37		2.51
EUA	3.63		1.87
Guatemala	9.22		5.90
Honduras	9.18		6.79
México	5.19		3.97
Nicaragua	10.29		6.48
Perú	3.47		2.48
Uruguay	7.59		10.18
Venezuela	19.18		27.04

- c. **Inversiones temporales** - Se valúan al costo de adquisición, más rendimientos devengados o a su valor de mercado, el que sea menor.
- d. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan a costos promedio que son similares a su valor de reposición al cierre del ejercicio, sin exceder su valor de realización. El costo de ventas se presenta al último costo de producción real, que es similar al costo de reposición al momento de su venta.
- e. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición o construcción y se actualizan mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”). La depreciación se calcula con base en los siguientes porcentajes:

Edificios	5
Equipo de fabricación	8, 10 y 35
Vehículos	10 y 25
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	30

- f. **Instrumentos financieros derivados** - Los instrumentos financieros derivados que actualmente utiliza la Compañía, son básicamente contratos de cobertura de materias primas y contratos para cubrir su exposición a las variaciones en tipo de cambio y las tasas de interés.

Los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se valúan utilizando el mismo criterio de valuación de los activos o pasivos cubiertos, y los efectos de su valuación se reconocen en los resultados, netos de los costos, gastos o ingresos provenientes de los activos o pasivos, cuyos riesgos están siendo cubiertos en el ejercicio en que se devengan. Los activos o pasivos financieros que generan dichos instrumentos, se presentan en el balance general, dentro del rubro de pasivos o activos cuyos riesgos están siendo cubiertos.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tiene contratados futuros, utilizados para reducir el riesgo de movimientos adversos en los precios internacionales del trigo. Los efectos correspondientes se registran como parte de la compra que están cubriendo.

- g. **Crédito mercantil** - Es el exceso del costo sobre el valor contable de subsidiarias en la fecha de adquisición. Se actualiza aplicando el INPC y se amortiza en línea recta, en un plazo no mayor a 20 años. La amortización en 2004 y 2003 ascendió a \$411 y \$284, respectivamente.

En 2004, la Compañía amortizó anticipadamente los créditos mercantiles de adquisiciones de empresas que al 31 de diciembre de 2004 estaban completamente integradas al resto de la operación. El efecto de esta amortización anticipada ascendió a un monto neto de \$181 que incluye principalmente los créditos mercantiles originados por el exceso del costo de las acciones adquiridas sobre el valor en libros de las subsidiarias Productos de Leche Coronado, S. A. de C. V. y Bimbo do Brasil, Ltda. , así como el exceso del valor en libros sobre el costo de las acciones adquiridas de Joyco.

Al 31 de diciembre de 2004, el crédito mercantil está formado básicamente por el efecto de la adquisición de su subsidiaria en EUA, Mrs. Baird’s Bakeries, Inc. , así como los activos adquiridos en 2002, en el oeste de EUA, propiedad de George Weston, Ltd.

- h. **Marcas y derechos de uso** - Derivado de la adquisición del negocio de George Weston, Ltd., la Compañía adquirió la marca de pan Oroweat, así como un sistema de distribución directo con aproximadamente 1,300 rutas. Asimismo, adquirió los derechos de uso de las marcas Entenmann’s, Thomas y Boboli. Estos derechos y otros que ha adquirido no se amortizan, pero su valor se sujeta a pruebas de deterioro.
- i. **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 el valor 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 en el período, si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados, que en términos porcentuales en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

A partir del 1° de enero de 2003, la Compañía adoptó en forma anticipada las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” (“C-15”). El efecto principal en el ejercicio 2003 por la aplicación de este principio, fue un castigo al valor del crédito mercantil y de las marcas, lo que provocó una disminución en sus valores de \$2,160; una disminución en el pasivo por impuesto sobre la renta diferido de \$257 y un cargo a los resultados del ejercicio de \$1,903, que se presenta en el rubro “Efecto al inicio del ejercicio por cambio en principio de contabilidad”. El deterioro reconocido en el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en los gastos de operación asciende a \$10.

- j. **Obligaciones laborales al retiro y previsión social** - El pasivo por primas de antigüedad y pensiones, se registra conforme se devenga, y es calculado por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía. Las indemnizaciones se cargan a los resultados cuando se toma la decisión de pagarlas.

El pasivo de previsión social corresponde a los riesgos por seguros correspondientes al auto-aseguro creado en EUA, por los seguros generales, seguros de automóviles y compensaciones a los trabajadores conforme una cobertura sujeta a límites específicos definidos en un programa. El pasivo de este programa se registra con base en la información histórica de la Compañía conforme a cálculos actuariales.

- k. **Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades** - Las provisiones para el impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo, en su caso, el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que va a generar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que tal situación vaya a cambiar, de tal manera que los pasivos o beneficios no se materialicen.

El impuesto al activo pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo por ISR diferido.

- l. **Insuficiencia en la actualización del capital contable** - Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la ganancia (o pérdida) por tenencia de activos no monetarios, que representa el cambio en el nivel específico de precios por encima o por debajo de la inflación.
- m. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos por ventas se reconocen en el momento en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los productos a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan al cliente y éste asume responsabilidad sobre los mismos. La Compañía descuenta de las ventas los gastos de mercantilización tales como promociones.
- n. **Resultado por posición monetaria** - El resultado por posición monetaria, que representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.
- o. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

4. Cuentas y documentos por cobrar

	2004	2003
Clientes y agencias	\$ 2,435	\$ 2,316
Reserva para cuentas de cobro dudoso	(102)	(170)
	2,333	2,146
Documentos por cobrar	111	117
Impuesto sobre la renta por recuperar por pérdida en venta de acciones	306	1,075
Impuesto al valor agregado y otros impuestos por recuperar	217	782
Deudores diversos	624	431
Funcionarios y empleados	47	17
	\$ 3,638	\$ 4,568

5. Inventarios

	2004	2003
Productos terminados	\$ 342	\$ 314
Ordenes en proceso	18	13
Materias primas, envases y envolturas	716	529
Otros almacenes	43	12
Reserva de inventarios	(6)	(3)
	1,113	865
Anticipos a proveedores	70	146
Materias primas en tránsito	34	47
	\$ 1,217	\$ 1,058

6. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2004	2003
Edificios	\$ 6,090	\$ 6,071
Equipo de fabricación	14,599	14,474
Vehículos	6,074	5,648
Equipo de oficina	145	141
Equipo de cómputo	963	957
	27,871	27,291
Menos- Depreciación acumulada	(13,311)	(12,719)
	14,560	14,572
Terrenos	1,830	1,666
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	427	489
	\$ 16,817	\$ 16,727

7. Inversión en acciones de asociadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión en acciones de asociadas se integra como sigue:

Asociadas	%	2004	2003
Artes Gráficas Unidas, S. A. de C. V.	15	\$ 66	\$ 63
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	8	201	193
Bismark Acquisition, L.L.C.	30	38	38
Congelación y Almacenaje del Centro, S. A. de C. V.	10	36	34
Grupo Altex, S. A. de C. V.	11	55	60
Grupo La Moderna, S. A. de C. V.	3	72	76
Ovoplus, S. A. de C. V.	25	25	18
Pierre, L.L.C.	30	17	15
Productos Rich, S. A. de C. V.	18	40	38
Otras	Varios	35	30
		\$ 585	\$ 565

8. Deuda a largo plazo

Línea Comprometida Revolvente (Multimoneda) - El 21 de mayo de 2004, la Compañía contrató con cuatro instituciones financieras, una línea revolvente y comprometida por 250 millones de dólares americanos o \$2,750, con vencimiento en mayo de 2008. Por las eventuales disposiciones en moneda nacional al amparo de esta línea, la Compañía debe pagar la tasa TIE más 0.45 puntos porcentuales, mientras que por las disposiciones en dólares americanos la tasa LIBOR más 0.55 puntos porcentuales. La tasa LIBOR al 31 de diciembre de 2004 fue de 2.92%. El pasado 8 de junio de 2004, Grupo Bimbo realizó la primera disposición en dólares americanos por 125 millones, los cuales sumados a recursos propios de la Compañía, fueron utilizados para liquidar de manera anticipada 137 millones de dólares americanos restantes del Crédito Sindicado contratado en octubre de 2001.

Crédito sindicado - El 11 de octubre de 2001, la Compañía contrató un Crédito Sindicado por 400 millones de dólares americanos, en el cual participa JPMorgan Chase Manhattan Bank como agente administrador junto con un sindicato bancario integrado por diversas instituciones financieras. Dicho Crédito Sindicado estaba constituido por dos partes. La primera de ellas, por 125 millones de dólares americanos, con vencimiento en octubre de 2004, de los cuales 63 millones de dólares americanos fueron liquidados de manera anticipada el pasado 20 de marzo de 2003 y el saldo restante fue liquidado el pasado 22 de septiembre del 2003; por esta primer parte la Compañía debía pagar intereses a la tasa LIBOR más 0.85 puntos porcentuales durante todo el plazo vigente. La segunda parte constaba de 275 millones de dólares americanos, los cuales se liquidaron de manera anticipada en dos exhibiciones, la primera de ellas por 138 millones de dólares el 24 de noviembre de 2003 y, la segunda por 137 millones de dólares americanos el pasado 9 de junio de 2004. La totalidad de la segunda parte debía ser amortizada en 5 exhibiciones semestrales a partir de octubre de 2004. La tasa de interés que debía pagar la Compañía era LIBOR más 0.95 puntos porcentuales durante los primeros tres años, LIBOR más 1 punto porcentual durante el cuarto año y finalmente LIBOR más 1.05 puntos porcentuales durante el quinto año. Con lo anterior, este crédito ya fue liquidado en su totalidad.

	2004	2003
	\$ 1,408	\$ -
	-	1,619

	2004	2003
<p>Certificados bursátiles - La Compañía llevó a cabo cuatro emisiones de certificados bursátiles (pagaderas a su vencimiento) para refinanciar deuda a corto plazo contratada para la adquisición de ciertos activos en el oeste de los EUA, dichas emisiones se estructuran como sigue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Bimbo 02- Emitidos el 17 de mayo de 2002 por \$2,750, con vencimiento en mayo de 2007, con una tasa de interés variable de Cetes a 182 días, más 0.92 puntos porcentuales, que al 31 de diciembre de 2004 equivalía al 9.73 % anual; - Bimbo 02-2- Emitidos el 17 de mayo de 2002 por \$750, con vencimiento en mayo de 2012, con una tasa de interés fija de 10.15%; - Bimbo 02-3- Emitidos el 2 de agosto de 2002 por \$1,150, con vencimiento en agosto de 2009, con una tasa de interés fija de 11%; - Bimbo 02-4- Emitidos el 2 de agosto de 2002 por \$1,850, con vencimiento en agosto de 2008, con una tasa de interés de Cetes de 182 días, más 0.97 puntos porcentuales, que al 31 de diciembre de 2004 equivalía al 9.13% anual 	6,500	6,839
<p>Préstamos directos - El 2 de febrero de 1996, la Compañía contrató un financiamiento con el International Finance Corporation (IFC) por 140 millones de dólares americanos, integrado por 3 pagarés. Los pagarés "A" y "B" devengan intereses a una tasa fija anual del 8.74% y el pagaré "C" una tasa variable de LIBOR a 6 meses, pagaderos semestralmente. El plazo de financiamiento es de 12 años mediante 11 amortizaciones anuales de capital a partir de febrero de 1998 para los pagarés "A" y "B" y 10 años para el pagaré "C". Este último pagaré fue liquidado anticipadamente el pasado 12 abril de 2002. Por lo anterior, el saldo de este préstamo al 31 de diciembre de 2004 es de 47.2 millones de dólares americanos</p>	532	698
<p>Otros - Algunas subsidiarias tienen contratados otros préstamos directos, con vencimientos que fluctúan entre 2005 y el 2009 y generan intereses a diversas tasas</p>	64	18
	8,504	9,174
Menos – Porción circulante de la deuda a largo plazo	(194)	(473)
Deuda a largo plazo	\$ 8,310	\$ 8,701

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

2006	\$ 136
2007	2,883
2008	3,391
2009	1,150
2012	750
	\$ 8,310

En los contratos de préstamo se establecen ciertas obligaciones de hacer y de no hacer para los acreditados; adicionalmente requieren que, con base en los estados financieros consolidados, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones establecidas en los contratos de crédito.

"Swap" de divisas - El 28 de mayo de 2004 se contrató un Swap de monedas en el que la Compañía transforma deuda en dólares a pesos. Esta operación vence El 7 de enero de 2005, fecha en la cual la Compañía está obligada a pagar el equivalente a 100 millones de dólares americanos, a un tipo de cambio de 11.4575. Durante la vigencia de esta operación, se llevan a cabo intercambio de intereses, pagando la Compañía una tasa variable en pesos de TIIE de 28 días más 0.55 puntos porcentuales y recibiendo una tasa variable en dólares de LIBOR de un mes más 0.55 puntos porcentuales.

Se contrataron 3 Swaps de monedas en los que la Compañía transforma deuda en pesos a dólares. El primer Swap inició el 6 de octubre del 2003 y vence el 10 de noviembre del 2005. Al vencimiento del mismo, la Compañía deberá vender la cantidad nominal de 20 millones de dólares americanos a un precio de \$11.1150 pesos por dólar americano. Durante la vigencia de esta operación, se llevan a cabo intercambio de intereses, pagando la Compañía una tasa variable en dólares de LIBOR de 6 meses más 3.65 puntos porcentuales, recibiendo una tasa fija en pesos de 10.15%.

El segundo Swap inició el 1° de septiembre del 2003 y vence el 1° de agosto del 2007. Al vencimiento del mismo, la Compañía deberá vender la cantidad nominal de 75 millones de dólares americanos a un precio de \$11.00 pesos por dólar americano. Durante la vigencia de esta operación, se llevan a cabo intercambios de intereses, pagando la Compañía una tasa variable en dólares de LIBOR de 6 meses más 3.40 puntos porcentuales, recibiendo una tasa fija en pesos de 11.00%.

El tercer Swap, dividido en tres operaciones, inició en los primeros días de septiembre de 2003 y vence el 3 de agosto del 2009. Al vencimiento del mismo, la Compañía deberá vender la cantidad nominal de 75 millones de dólares americanos a un precio ponderado de \$11.00 pesos por dólar americano. Durante la vigencia de esta operación, se llevan a cabo intercambios de intereses, pagando la Compañía una tasa variable ponderada en dólares de LIBOR de 6 meses más 3.02 puntos porcentuales, recibiendo una tasa fija ponderada en pesos de 11.00%.

“Swaps” de tasas de interés - con relación a la Cuarta Emisión de Certificados Bursátiles por un monto de \$1,850 se llevaron a cabo cuatro Swaps de tasas de interés por un monto de \$1,000 que fijan, a partir de agosto de 2002 y hasta agosto de 2005, la tasa de Cetes de 182 días más 0.97 puntos porcentuales. Con esto, la Compañía debe pagar una tasa fija total ponderada por los cuatro instrumentos de 10.9350%.

En relación con la primera Emisión de Certificados Bursátiles llevada a cabo en mayo de 2002, por un monto de \$2,750 la Compañía contrató un Swap de tasas de interés para fijar el costo de la emisión en tasa variable, mitigando así los riesgos implícitos en las tasas nominales. Dicha operación fija la tasa variable de dicho instrumento en 10.38%.

Con la misma intención de mitigar la volatilidad en las tasas de interés denominadas en dólares, el 14 y 16 de enero de 2002 se realizaron tres operaciones de Swap de tasa de interés por un monto total de 200 millones de dólares, fijando así el costo financiero relacionado al Crédito Sindicado contratado el 11 de octubre de 2001. Estos tres Swaps fijan la tasa LIBOR de 3 meses en dólares. El inicio de las operaciones fue el 16 de febrero de 2002 y su fecha de vencimiento es el 16 de agosto de 2005. La estructura ponderada final de las tasas fijas en dólares que debe pagar la Compañía es la siguiente:

De febrero de 2002 a febrero de 2003	2.65%
De febrero de 2003 a febrero de 2004	4.48%
De febrero de 2004 a febrero de 2005	5.23%
De febrero de 2005 a agosto de 2005	5.37%

“Forwards” de divisas - La Compañía realiza compra y venta de divisas para satisfacer necesidades relacionadas a su operación, así como con fines propios de la administración de posición cambiaria activa y pasiva. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tiene registrada una venta de 96 millones de dólares a liquidarse en una fecha futura futura (Forwards) con vencimiento en enero de 2005.

9. Obligaciones laborales al retiro y previsión social

- a. **México** - La Compañía tiene planes para pagos por jubilación y por muerte o invalidez total para su personal no sindicalizado y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios, se calculan por actuario independiente, conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2004	2003
Obligación por beneficios actuales	\$ (2,559)	\$ (2,430)
Obligación por beneficios proyectados	\$ (3,166)	\$ (2,969)
Activos del plan (fondo en fideicomiso)	3,296	3,217
Situación del fondo	130	248
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios anteriores y modificaciones al plan	(20)	(21)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	575	630
Activo de transición	(495)	(520)
Activo neto proyectado (incluido en otros activos)	\$ 190	\$ 337

El costo neto del período se integra por:

	2004	2003
Costo de servicios del año	\$ 187	\$ 179
Amortización del activo de transición	(27)	(28)
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan, y variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	14	18
Costo financiero del año	132	123
Menos- Rendimiento de los activos del fondo	(159)	(156)
Costo neto del período	\$ 147	\$ 136

Las tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2004	2003
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	5.0%	5.0%
Incremento de sueldos	1.5%	1.5%
Rendimiento de los activos del plan	4.5%	4.5%

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de 27 años.

- b. **EUA** - La Compañía tiene establecidos tres planes de pensiones (los "Planes de Pensiones") que cubren a los empleados elegibles. La política de fondeo de la Compañía es la de hacer contribuciones discrecionales. Durante 2004 y 2003, la Compañía efectuó contribuciones a los Planes de Pensiones por \$183 y \$90, respectivamente.

En la siguiente tabla se muestran los montos reconocidos para el plan de pensiones y la situación del fondo mostrada en el balance general, así como el pasivo de previsión social al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

	2004	2003
Obligación por beneficios actuales	\$ 1,318	\$ 1,106
Obligación por beneficios proyectados	\$ 1,438	\$ 1,431
Activos del plan	(926)	(815)
Déficit de los activos del plan sobre la obligación por beneficios proyectados	512	616
Pérdida actuarial y costo de servicios pasados netos por amortizar	(371)	(380)
Pasivo adicional	260	148
Pasivo neto proyectado	401	384
Previsión social	359	398
Obligaciones laborales y previsión social	\$ 760	\$ 782

El costo neto del período se integra por:

	2004	2003
Costo de servicios del año	\$ 82	\$ 75
Costo financiero del año	84	83
Rendimiento de los activos del plan	(79)	(84)
Pérdida neta reconocida en el período	12	-
Costo neto del período	\$ 99	\$ 74

A continuación se muestra un resumen de los supuestos utilizados:

	2004	2003
Promedio ponderado de las tasas de descuento	6.25%	6.25%
Tasa de incremento de sueldos	3.75%	3.75%
Rendimiento de los activos del plan	8.25%	8.25%

c. **Otros países** - Al 31 de diciembre de 2004, el pasivo neto por obligaciones laborales en otros países no es importante.

10. Capital contable

a. El capital contable al 31 de diciembre de 2004 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización	Total
Capital fijo				
Serie A	1,175,800,000	\$ 1,902	\$ 5,276	\$ 7,178
Serie B	-	-	-	-
Total de acciones	1,175,800,000	\$ 1,902	\$ 5,276	\$ 7,178
Reserva para recompra de acciones		600	81	681
Utilidades retenidas		5,338	11,048	16,386
Insuficiencia en la actualización del capital contable		-	(5,175)	(5,175)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		(1,747)	(386)	(2,133)
Interés minoritario		407	17	424
Total		\$ 6,500	\$ 10,861	\$ 17,361

El capital social está íntegramente suscrito y pagado y corresponde a la parte fija del capital social. La parte variable del capital nunca podrá exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y estará representada por acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y/o por acciones de voto limitado, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales serán denominadas con el nombre de la Serie que determine su emisión. En ningún momento las acciones de voto limitado podrán representar más del 25% del capital social.

b. Los dividendos pagados durante 2004 y 2003 ascendieron a:

Aprobados en Asambleas del:	Pesos por acción	Valor nominal total	Valor al 31 de diciembre de 2004
8 de noviembre de 2004	\$ 0.60	\$ 705	\$ 707
29 de abril de 2004	\$ 0.24	\$ 282	\$ 292
30 de abril de 2003	\$ 0.21	\$ 247	\$ 266

c. 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 2004 y 2003, su importe a valor nominal asciende a \$500.

d. 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 sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. En el año de 2004 la tasa fue el 33%, se reduce la tasa del ISR al 30% para el año del 2005 y se reducirá en un punto porcentual en cada año, hasta llegar al 28% a partir del 2007, en adelante. 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.

e. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2004	2003
Cuenta de capital de aportación	\$ 5,078	\$ 5,078
Cuenta de utilidad fiscal neta	12,121	11,269
Total	\$ 17,199	\$ 16,347

11. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en millones de dólares americanos, sólo de las empresas mexicanas, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es:

	2004	2003
Activo circulante	30	-
Pasivos-		
Corto plazo	19	76
Largo plazo	160	157
Total pasivos	179	233
Posición pasiva en moneda extranjera	149	233
Equivalente en millones de pesos	\$ 1,679	\$ 2,611

b. Como se indica en la Nota 17, la Compañía tiene operaciones importantes en EUA y OLA.

c. Las operaciones en millones de dólares americanos, sólo de las empresas mexicanas, fueron como sigue:

	2004	2003
Ventas de exportación	89	92
Compras de importación	108	27

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

	2004	2003	7 de marzo de 2005
Dólar bancario	11.2648	11.2360	11.0837

12. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	2004	2003
Egresos por-		
Compra de materias primas y productos terminados	\$ 3,628	\$ 3,338

b. Los saldos netos por pagar a partes relacionadas son:

	2004	2003
Artes Gráficas Unidas, S. A. de C. V.	\$ 34	\$ 26
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	87	62
Efform, S. A. de C. V.	8	8
Frexport, S. A. de C. V.	29	26
Grupo Altex, S. A. de C. V.	112	120
Industrial Molinera Montserrat, S. A. de C. V.	16	24
Industrial Molinera San Vicente de Paul, S. A. de C. V.	11	11
Makymat, S. A. de C. V.	8	3
Ovoplus del Centro, S. A. de C. V.	23	9
Pan-Glo de México, S. de R. L. de C. V.	2	2
Paniplus, S. A. de C. V.	18	8
Proarce, S. A. de C. V.	19	9
Grupo La Moderna, S. A. de C. V.	1	-
Uniformes y Equipo Industrial, S. A. de C. V.	9	4
Total	\$ 377	\$ 312

13. Otros gastos, neto

	2004	2003
Actualización de impuestos	\$ (53)	\$ (29)
Pérdida en venta de maquinaria y equipo	58	75
Amortización del crédito mercantil	410	299
Utilidad en venta de acciones	(5)	(30)
Gastos (ingresos) diversos	27	(102)
	<u>\$ 437</u>	<u>\$ 213</u>

14. Entorno fiscal

Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades en México

Las compañías establecidas en México están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes, así como la deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar al resultado por posición monetaria.

La tasa del ISR fue 33% en 2004 y 34% en 2003. Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes.

El 1° de diciembre de 2004 se publicaron modificaciones a las Leyes del ISR e IMPAC aplicables a partir de 2005, siendo las principales: a) Se reduce la tasa del ISR a 30% para el año 2005, a 29% en 2006 y a 28% de 2007 en adelante; b) para efectos de ISR se deducirá el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de los inventarios; c) en 2005 se podrá optar por acumular en un período de 4 a 12 años los inventarios al 31 de diciembre de 2004, determinados con base en las reglas fiscales; al optar por acumular los inventarios el saldo de éstos se deberá disminuir con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, y se podrá deducir el costo de ventas de los inventarios conforme se enajenen; d) a partir de 2006 será disminuible para efectos del impuesto sobre la renta en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se pague; e) se amplía la deducción o acumulación del efecto de la inflación prácticamente a todos los activos y pasivos monetarios y f) se incluyen los pasivos bancarios y con extranjeros para determinar la base gravable del IMPAC.

Grupo Bimbo, S. A. de C. V. causa el impuesto sobre la renta e impuesto al activo en forma consolidada con sus subsidiarias (excepto las extranjeras), en la proporción en que es propietaria de las acciones con derecho a voto de las subsidiarias al cierre del ejercicio. A partir del 1° de enero de 2002, la proporción se calcula de acuerdo a la participación accionaria promedio diaria que la sociedad controladora mantenga durante el ejercicio en sus subsidiarias. Los resultados fiscales de las subsidiarias y el de la controladora, se consolidan al 60% de la proporción antes mencionada. Los pagos provisionales de impuesto sobre la renta e impuesto al activo de la Compañía como de sus subsidiarias, se realizan como si no hubiera optado por la consolidación fiscal.

Dentro de las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta antes mencionadas, se establece que a partir del ejercicio de 2005 la determinación del resultado fiscal consolidado será nuevamente considerando la participación accionaria en vez de la participación consolidable. A partir del ejercicio del 2006 los pagos provisionales ya no se efectuarán como si hubiera consolidación, sino que entregará al fisco la parte no consolidable y a la sociedad controladora la parte consolidable.

Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades en otros países

Las compañías subsidiarias establecidas en el extranjero, calculan el impuesto sobre la renta sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos de cada país. EUA cuenta con autorización para la presentación de una declaración de impuesto sobre la renta consolidada.

Las tasas fiscales aplicables en los otros países en donde opera la Compañía y el período en el cual pueden aplicarse las pérdidas fiscales son como sigue:

	Tasa legal (%)	Años de vencimiento
Austria	34.0	(a)
Argentina	35.0	5
Brasil	34.0	(a)
Colombia	38.5	(b)
Costa Rica	30.0	3
Chile	17.0	(c)
El Salvador	25.0	(d)
España	35.0	10
EUA	37.6	16 a 20
Guatemala	31.0	(e)
Honduras	30.0	(d)
Hungría	18.0	5
Nicaragua	30.0	4
Perú	30.0	(f)
República Checa	31.0	7
Uruguay	16.0	3
Venezuela	34.0	3

- (a) Las pérdidas fiscales no tienen fecha de vencimiento, sin embargo sólo pueden aplicarse hasta un determinado porcentaje de la utilidad gravable de cada año.
- (b) En Colombia las pérdidas fiscales generadas antes del 31 de diciembre de 2002 pueden aplicarse en un período de cinco años y las pérdidas fiscales generadas después del 1° de enero de 2003 pueden aplicarse en un período de ocho años pero limitadas a un 25% de la utilidad gravable de cada año.
- (c) Sin fecha de vencimiento.
- (d) Sin posibilidad de amortizarse.
- (e) En Guatemala las pérdidas fiscales sólo pueden aplicarse por compañías de reciente creación por lo cual no es aplicable para la operación de la Compañía.
- (f) En Perú a partir del año en que se genere utilidad fiscal se tienen 4 años para poder amortizarlas.

Las operaciones en Argentina, Colombia, Guatemala, Nicaragua y Venezuela están sujetas a pagos mínimos de impuesto sobre la renta o al IMPAC.

Las operaciones en Brasil y Venezuela se encuentran sujetas al pago de PTU conforme a ciertos mecanismos aplicados a sus resultados. No ha habido pago por este concepto durante 2004 ni 2003.

Integración de provisión, tasa efectiva y efectos diferidos

- a. El ISR y PTU consolidados de la Compañía se integran como sigue:

	2004	2003
ISR:		
Causado	\$ 1,367	\$ 793
Diferido	(501)	75
	\$ 866	\$ 868
PTU:		
Causada	\$ 267	\$ 305
Diferida	74	-
	\$ 341	\$ 305

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR en México y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y PTU por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	%
Tasa legal de impuestos en México	33.0
Efectos inflacionarios	0.6
Gastos no deducibles y otros	2.7
Diferencia en tasas de subsidiarias en distintas jurisdicciones fiscales	(4.3)
Efecto en ISR diferido por reducción de tasas	(4.9)
Variación en la reserva de valuación de pérdidas fiscales por amortizar	(0.4)
Tasa efectiva	26.7

- c. Los principales conceptos que originan el pasivo de impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	2004	2003
Anticipo de clientes	\$ (113)	\$ -
Reserva para cuentas incobrables	(33)	(19)
Inventarios	257	141
Inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles	1,308	1,094
Otras inversiones	(58)	(61)
Otras reservas	(476)	(287)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,465)	(1,011)
Reserva de valuación	621	635
Impuesto al activo por recuperar	(184)	(137)
Total (activo) pasivo neto	\$ (143)	\$ 355

Los activos y pasivos de impuesto sobre la renta derivados de diferentes entidades gravadas y autoridades tributarias que no se han compensado en el balance general son como sigue:

	2004	2003
ISR diferido activo	\$ 1,723	\$ 1,424
ISR diferido pasivo	1,580	1,779
Total (activo) pasivo neto	\$ (143)	\$ 355

- d. Debido a que las pérdidas fiscales que tiene la Compañía corresponden principalmente a sus operaciones de EUA y algunos países de OLA, considera que algunas de las mismas no se utilizarán antes de su fecha de vencimiento, por lo cual, se ha reconocido una reserva de valuación sobre parte de dichas pérdidas fiscales.
- e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Las pérdidas fiscales generadas en países en donde existe una fecha de vencimiento, expiran a partir de 2005 hasta 2024, venciendo la mayor parte de ellas a partir de 2020.
- f. Con motivo de las reformas fiscales en México publicadas el 1° de diciembre de 2004 la Compañía registró un pasivo neto por PTU diferida de \$74 de inventarios, debido al tratamiento fiscal de la deducción del costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios que se menciona anteriormente en esta misma nota.

15. Partida extraordinaria

En el 4° trimestre de 2003 se registró un ingreso inusual y no recurrente por \$1,689, proveniente de la sentencia favorable dictada en este período por el juicio promovido por la Compañía, en relación con el tratamiento de las pérdidas en enajenación de acciones señalado en el segundo párrafo de la fracción XVIII del artículo 25 de la Ley del ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2001. Durante 2004 la Compañía obtuvo otra sentencia favorable semejante a la de 2003 y obtuvo también la actualización dichas sentencias favorables. Dicho efecto ascendió a \$542, neto de \$81 de efecto de impuesto sobre la renta.

16. Compromisos Garantías y/o avales

- a. Al 31 de diciembre de 2004, Grupo Bimbo, S. A. de C. V., junto con algunas de sus compañías subsidiarias, ha garantizado a través de Cartas de Crédito ciertas obligaciones comerciales ordinarias, así como algunos riesgos contingentes asociados a obligaciones laborales de algunas de sus compañías subsidiarias. El valor de dichas Cartas de Crédito sumado a aquellas emitidas para garantizar ciertas obligaciones de terceros, derivadas de contratos de suministro de largo plazo suscritos por la Compañía, asciende a \$106.7 millones de dólares americanos, de las cuales ya se tiene un pasivo registrado por previsión social en EUA que asciende a \$359 (\$32 millones de dólares americanos, ver Nota 9).
- b. La Compañía ha garantizado algunas obligaciones contingentes de asociadas por un monto de \$30.2 millones de dólares. De la misma manera, existen a la fecha garantías o avales otorgados por la Compañía para garantizar obligaciones de terceros derivadas de la venta de activos en años anteriores por un monto de \$14 millones de dólares.

Compromisos por arrendamiento

- c. La Compañía tiene compromisos a largo plazo por arrendamiento operativo, principalmente por las instalaciones que utiliza para la producción, distribución y venta de sus productos, los cuales van de los 3 a los 15 años, con opción a renovación de 1 a 5 años. Algunos arrendamientos requieren que la Compañía pague todos los gastos asociados, tales como impuestos, mantenimiento y seguros durante el término de los contratos. El total de los compromisos por arrendamientos es como sigue:

Años	Importe
2005	\$ 235
2006	197
2007	153
2008	115
2009	90
2010 y posteriores	189
Total	\$ 979

Gravámenes

- d. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía cuenta con una caución en efectivo por \$7.6 para garantizar ciertos pasivos de una de sus compañías asociadas.

17. Información por área geográfica

A continuación se presentan los principales datos por área geográfica en las que opera la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003:

	2004				
	México	EUA	OLA	Eliminaciones de consolidación	Total
Ventas netas	\$ 35,651	\$ 13,442	\$ 3,556	\$ (1,104)	\$ 51,545
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 4,484	\$ (294)	\$ (84)	\$ 30	\$ 4,136
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	\$ 3,498	\$ (665)	\$ (464)	\$ 200	\$ 2,569
Depreciación y amortización (sin amortización de crédito mercantil)	\$ 1,070	\$ 350	\$ 190	\$ -	\$ 1,610
Utilidad de operación, más depreciación y amortización ("EBITDA")	\$ 5,554	\$ 56	\$ 106	\$ 30	\$ 5,746
Activos totales	\$ 21,764	\$ 9,845	\$ 3,840	\$ (1,545)	\$ 33,904
Pasivos totales	\$ 16,302	\$ 2,208	\$ 873	\$ (2,840)	\$ 16,543

	2003				
	México	EUA	OLA	Eliminaciones de consolidación	Total
Ventas netas	\$ 33,197	\$ 13,344	\$ 3,405	\$ (846)	\$ 49,100
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 4,067	\$ (442)	\$ (158)	\$ 18	\$ 3,485
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	\$ 3,811	\$ (3,171)	\$ (241)	\$ 642	\$ 1,041
Depreciación y amortización (sin amortización de crédito mercantil)	\$ 1,076	\$ 322	\$ 169	\$ -	\$ 1,567
Utilidad de operación, más depreciación y amortización ("EBITDA")	\$ 5,143	\$ (120)	\$ 11	\$ 18	\$ 5,052
Activos totales	\$ 19,618	\$ 10,677	\$ 2,869	\$ 363	\$ 33,527
Pasivos totales	\$ 12,387	\$ 4,655	\$ 696	\$ (790)	\$ 16,948

18. Nuevos pronunciamientos contables

En mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. ("IMCP") emitió el Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios" ("B-7"), de aplicación obligatoria para estados financieros de períodos que inicien el 1° de enero de 2005, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El B-7 proporciona reglas actualizadas para el tratamiento contable de adquisiciones de negocios e inversiones en entidades asociadas y establece, entre otros aspectos: la adopción del método de compra como regla única de valuación de estas operaciones; se elimina la amortización del crédito mercantil, el cual debe sujetarse a reglas de deterioro; se dan reglas para el tratamiento contable de transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades bajo control común, así como de adquisición de interés minoritario con base en disposiciones establecidas en el Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones". La administración de la Compañía estima que la adopción de este nuevo principio contable al 1° de enero de 2005, tendrá como principal efecto el suspender la amortización del crédito mercantil que muestra un saldo de \$3,118 al 31 de diciembre de 2004, dejando de afectar los resultados del ejercicio por su amortización cuyo importe anual ascendería a \$169.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" ("C-10 ") de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1° de enero de 2005, aunque recomienda su aplicación anticipada. En términos generales el C-10 establece que en las coberturas de valor razonable, la fluctuación en el valor razonable, tanto del derivado como de la posición abierta de riesgo, debe ser reconocida en los resultados del período en que ocurre, mientras que en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva de las fluctuaciones de valor razonable deben reconocerse en la cuenta de utilidad integral dentro del capital contable, y la porción inefectiva se debe reconocer en los resultados del período.

En cuanto a los instrumentos financieros derivados, se establecen las características que deben reunir para ser considerados como tales y se mejoran y adicionan definiciones de términos. Se incorporan disposiciones respecto a los elementos que participan en operaciones de cobertura, incluyendo la documentación formal previa al inicio de la cobertura y la medición de la efectividad de la cobertura, entre otros, clasifica a las coberturas en tres tipos: a) de valor razonable, b) de flujo de efectivo y c) de moneda extranjera, y proporciona reglas específicas, por tipo de cobertura, para su valuación, reconocimiento, presentación y revelación. La Compañía anticipa que este nuevo pronunciamiento no tendrá efectos significativos en su posición financiera o en el resultado de sus operaciones.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Documento de Adecuaciones al Boletín C-2 "Instrumentos financieros" ("C-2"), de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1° de enero de 2005; aunque recomienda su aplicación anticipada. El C-2 establece principalmente que las fluctuaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta, debe ser reconocida en la utilidad integral y reclasificarse a los resultados del período al momento de la venta de dichos instrumentos; incorpora la posibilidad de efectuar trasferencias entre algunas de las categorías en que se clasifican los instrumentos financieros, siempre y cuando se cumpla con condiciones y reglas para su reconocimiento contable; amplía la aplicación de deterioro a instrumentos disponibles para la venta y da reglas de mayor precisión a su reconocimiento. La Compañía anticipa que este nuevo pronunciamiento no tendrá efectos significativos en su posición financiera o en el resultado de sus operaciones.

En enero de 2004, el IMCP emitió el nuevo Boletín D-3 "Obligaciones laborales" ("D-3"), en el que se elimina el tema de pagos imprevistos por los que se afectan los resultados del ejercicio en que se toma la decisión de pagarlos, para incluir en su lugar las "Remuneraciones al término de la relación laboral" que se definen como las remuneraciones que se otorgan a los trabajadores cuando concluyen su relación laboral antes de alcanzar la edad de retiro, por lo que deben seguirse las reglas de valuación y revelación requeridas por pensiones y prima de antigüedad. Esta disposición entra en vigor a partir del 1° de enero de 2005, y se permite la opción de reconocer en forma inmediata en los resultados del ejercicio el activo o pasivo de transición que resulte, o su amortización de acuerdo a la vida laboral remanente promedio de los trabajadores. La Compañía anticipa que este nuevo pronunciamiento no tendrá efectos significativos en su posición financiera o en el resultado de sus operaciones.

• **Grupo Bimbo, S.A. de C.V.**

Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000
Col. Peña Blanca Santa Fe
Delegación Alvaro Obregón
México, D.F. 01210
Tel: (52 55) 5268-6600

• **Clave de Pizarra**



BIMBOA

• **Relación con Inversionistas**

Armando Giner
Tel: (52 55) 5268-6924
Fax: (52 55) 5268-6697
aginer@grupobimbo.com

Andrea Amozurrutia
Tel: (52 55) 5268-6962
Fax: (52 55) 5268-6697
aamozurrutia@grupobimbo.com

• **Sitio en Internet**

<http://ir.grupobimbo.com>

• **Relaciones Institucionales**

Martha Eugenia Hernández
Tel: (52 55) 5268-6780
Fax: (52 55) 5268-6833
mhernmor@grupobimbo.com

Mónica Bretón
Tel: (52 55) 5268-6585
Fax: (52 55) 5268-6833
mbretsal@grupobimbo.com

relaciones_institucionales@grupobimbo.com

• **Página Corporativa**

www.grupobimbo.com



Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000
Col. Peña Blanca Santa Fe
Delegación Álvaro Obregón
México, D.F. 01210
Tel: (52 55) 5268-6600

www.grupobimbo.com

Misión de la empresa

Elaborar y comercializar productos alimenticios, desarrollando el valor de nuestras marcas.

Comprometiéndonos a ser una empresa:

- Altamente productiva y plenamente humana.
- Innovadora, competitiva y fuertemente orientada a la satisfacción de nuestros clientes y consumidores.
- Líder internacional en la industria de la panificación, con visión a largo plazo.