

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE Y ACUMULADOS DE 2004

Datos relevantes del trimestre:

- *Las ventas netas crecieron más de 4%, impulsadas por las operaciones en México.*
- *La utilidad de operación experimentó un crecimiento superior a 20%, debido a una importante reducción en los gastos de operación que más que compensó el incremento en el costo de ventas.*
- *La utilidad neta mayoritaria aumentó más de 140%, principalmente como resultado de la mejoría de los resultados operativos y de un ingreso extraordinario.*

Contactos Relación con Inversionistas:

Armando Giner
Tel: (5255) 5268-6924
aginer@grupobimbo.com

Andrea Amozurrutia
Tel: (5255) 5268-6962
aamozurrutia@grupobimbo.com

México, D.F., 27 de octubre de 2004 - Grupo Bimbo S.A. de C.V. ("Grupo Bimbo" o "La Compañía") (BMV: BIMBOA) reportó hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2004.*

Las ventas continuaron con la tendencia de crecimiento del primer semestre del año, apoyadas por la intensa actividad comercial en todas las operaciones de la Compañía encaminadas a satisfacer las necesidades de los consumidores. Conviene aclarar, sin embargo, que en el caso de las operaciones en el extranjero, si bien los volúmenes siguen siendo favorables en comparación con el año anterior, los precios se mantienen rezagados.

A nivel operativo, en el trimestre hubo avances significativos con respecto al mismo periodo del año anterior. Ello obedeció a la disminución de los gastos de operación, lo cual más que compensó la presión sobre el margen bruto derivado del incremento en los precios de ciertos insumos, principalmente materias primas y energéticos. En Estados Unidos, por su parte, la pérdida operativa se vio también afectada por el aumento en las cargas laborales.

La utilidad neta mayoritaria creció 146.6% con respecto al tercer trimestre de 2003, en gran parte debido a la recuperación de los resultados operativos y una partida extraordinaria, integrada por el derecho a recuperar impuestos por concepto de amortización de pérdidas incurridas por enajenación de acciones en 1999.

* Las cifras incluidas en este documento, preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, están expresadas en pesos constantes al 30 de septiembre de 2004.

Ventas Netas

3T04	3T03	% Cambio	Ventas Netas	9M04	9M03	% Cambio
8,954	8,302	7.9	México	25,735	23,885	7.7
3,424	3,432	(0.2)	Estados Unidos	10,135	10,126	0.1
846	851	(0.6)	Latinoamérica	2,497	2,380	4.9
12,936	12,365	4.6	Consolidado	37,566	35,789	5.0

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

México

Las ventas en esta región mostraron un sólido crecimiento de 7.9% durante el trimestre y de 7.7% de forma acumulada. Tales indicadores responden, fundamentalmente, al buen desempeño de las líneas de panes, pan dulce, pasteles, galletas, tostadas, cereales y botanas. Además de la intensa actividad comercial dirigida a satisfacer las nuevas tendencias de consumo, hay que resaltar la introducción de productos diferenciados en el caso de botanas saladas y confitería. Asimismo, gracias a la apertura y especialización de rutas, continuó la captación de nuevos clientes, sobre todo en los canales de conveniencia e institucional.

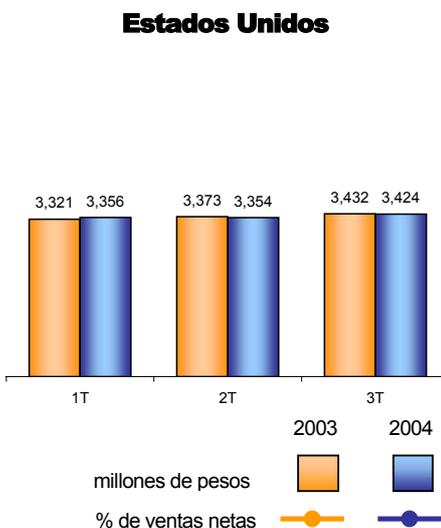
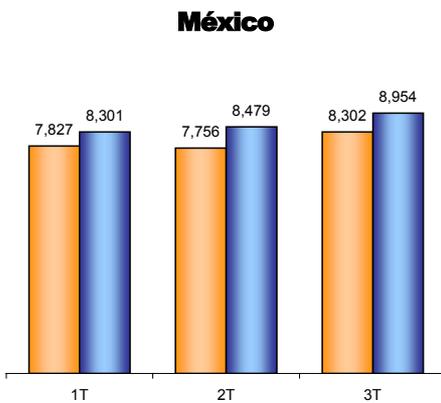
Los resultados se vieron favorecidos también por un incremento de precios de 1% ponderado en la división de panificación, el cual se llevó a cabo durante agosto. Si se considera el incremento de junio, los precios se elevaron 3.8% en conjunto.

Conviene mencionar que las ventas en esta región también se beneficiaron por la incorporación de las operaciones de confitería recientemente adquiridas. Si se excluyeran dichos resultados, las ventas en la región hubieran mostrado aumentos en el trimestre y de forma acumulada de 6.4 y 7.0%, respectivamente.

Estados Unidos

En el trimestre, las ventas en esta región experimentaron una ligera reducción de 0.2% en términos reales; en tanto que, de forma acumulada, permanecieron prácticamente sin cambio. Es importante destacar, sin embargo, que estas cifras continúan reflejando la aplicación del Boletín B-15 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, ya que en dólares mostraron crecimientos de 1.7 y 2.2%, respectivamente.

Los resultados se derivan sobre todo de mayores volúmenes de venta en las regiones central y este, ya que en el oeste permanecieron prácticamente sin cambio con respecto al mismo periodo del año anterior. En este sentido habría que resaltar, por un lado, el buen desempeño que continúan mostrando los nuevos productos orientados a satisfacer la tendencia actual de consumo y, por el otro, el crecimiento que siguen registrando las



Latinoamérica

importaciones de productos con marcas mexicanas, así como la apertura de rutas, principalmente en el este del país.

Latinoamérica

Las ventas del trimestre decrecieron ligeramente (0.6%) con respecto al año anterior. Esto obedeció primordialmente a la reestructura que se está llevando a cabo en las operaciones de Argentina y a la guerra de precios imperante en Brasil, a pesar de que en este último caso se incrementaron los volúmenes de venta. Estos resultados contrarrestaron el buen desempeño en el resto de las operaciones, sobre todo en Perú y Venezuela.

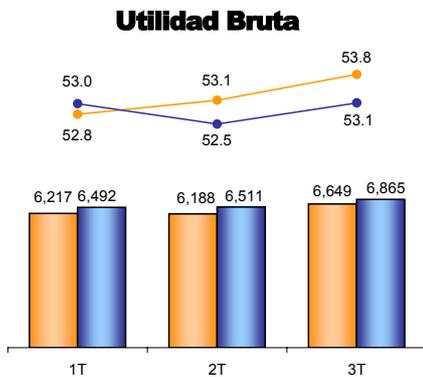
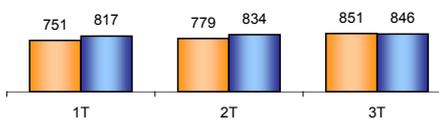
De forma acumulada, el crecimiento, que fue de 4.9%, estuvo impulsado por indicadores favorables en todos los países, con excepción de Argentina, donde los volúmenes también se han visto afectados por la caída en las exportaciones a otras operaciones de la Compañía. No obstante, vale la pena mencionar que estas reanudaron su actividad al compararlas con los trimestres inmediatos anteriores.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta representó 53.1% de las ventas del trimestre, 0.7 puntos porcentuales menos que lo registrado en el mismo periodo del año anterior. De forma acumulada, el decremento fue de 0.4 puntos porcentuales. Al igual que en los primeros seis meses del año, la principal causa de estos comportamientos ha sido el incremento en los precios de ciertos insumos, principalmente materias primas y energéticos, así como la depreciación del tipo de cambio. En el caso de Estados Unidos, además, los costos laborales continúan reportando comparativos desfavorables con respecto al año anterior.

Particularmente en Latinoamérica, los resultados adversos pudieron contrarrestarse debido a cuatro factores: i) los beneficios que se continúan registrando como resultado de la compra centralizada de insumos, ii) el incremento en la capacidad utilizada, iii) una mejor mezcla de productos, y iv) la reducción de cuadros básicos (principalmente en Argentina).

Asimismo, conviene resaltar que, con respecto al trimestre inmediato anterior, este rubro muestra una mejora de 0.6 puntos porcentuales, como resultado de un cambio de tendencia —a partir de agosto— en el comportamiento de los precios de ciertas materias primas, a lo que habría que agregar también el efecto de los incrementos de precios realizados en junio y agosto de este año.



2003 2004
 millones de pesos
 % de ventas netas

3T04	3T03	Var. pp	Margen Bruto (%)	9M04	9M03	Var. pp
56.1	57.1	(1.0)	México	55.9	57.1	(1.2)
43.1	45.5	(2.3)	Estados Unidos	43.6	44.0	(0.4)
43.1	41.4	1.7	Latinoamérica	42.1	39.9	2.3
53.1	53.8	(0.7)	Consolidado	52.9	53.2	(0.4)

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

Gastos de Operación

En el periodo y de forma acumulada, los gastos de operación mostraron reducciones de 2.0 y 1.7 puntos porcentuales, respectivamente. Lo anterior deriva del resultado combinado de mejoras en todos los rubros de gasto y la continua obtención de sinergias procedentes de los sistemas de información.

En cuanto al gasto de distribución y venta, México siguió registrando una importante reducción, que se explica fundamentalmente por una mayor absorción de gastos fijos y un aumento en la productividad. En conjunto, ambos factores lograron contrarrestar los gastos relacionados con el aumento en el número de rutas. Por lo que se refiere a Estados Unidos y Latinoamérica, este rubro estuvo determinado por el incremento en el precio de los combustibles.

El gasto de administración, por su parte, continúa reflejando disminuciones en todas las regiones. Mientras en el caso de México esto se atribuye a una mayor absorción de gastos, derivada del incremento en las ventas, en Latinoamérica responde a la reducción de personal, especialmente en las operaciones de Argentina. En Estados Unidos, en cambio, la disminución obedece sobre todo al registro del ajuste extraordinario de *Workers Compensation*, realizado durante el mismo periodo del año anterior.

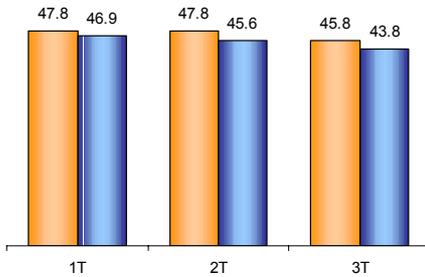
Utilidad de Operación

La utilidad de operación del trimestre ascendió a \$1,203 millones, 21.3% mayor que en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, representó 9.3% de las ventas, 1.3 puntos porcentuales mayor que en el mismo periodo de 2003.

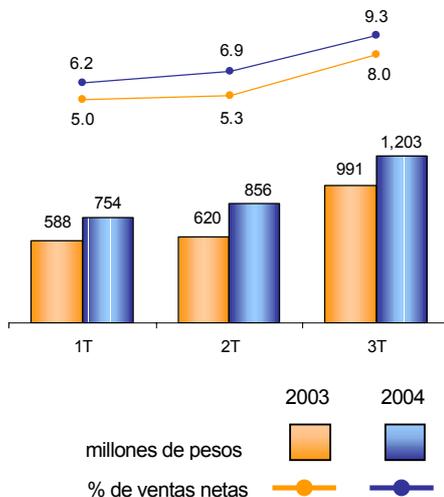
Lo anterior se explica por una significativa recuperación de 25.0%, en la utilidad de operación de México y una reducción cercana a 40% en la pérdida de Latinoamérica. Es importante mencionar que estas últimas operaciones alcanzaron su segundo mejor resultado histórico en el trimestre, después del registrado en el cuarto trimestre de 2003.

En conjunto, tales resultados lograron contrarrestar el aumento en la pérdida operativa de Estados Unidos, relacionada con los factores mencionados previamente. A pesar de ello, vale la pena destacar que, trimestre a trimestre, los resultados en esta operación han mostrado ligeros avances gracias a las iniciativas encaminadas a mejorar la rentabilidad.

Gastos de Operación (% de ventas)



Utilidad de Operación



3T04	3T03	Var. pp	Margen de Operación (%)	9M04	9M03	Var. pp
14.4	12.4	2.0	México	12.1	10.7	1.4
(2.2)	(0.7)	(1.5)	Estados Unidos	(2.4)	(2.1)	(0.2)
(1.3)	(2.1)	0.8	Latinoamérica	(2.9)	(6.1)	3.2
9.3	8.0	1.3	Consolidado	7.5	6.1	1.3

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

De forma acumulada, la utilidad de operación registró un crecimiento de 27.9%, lo que significó una mejora de 1.3 puntos porcentuales en el margen de operación.

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento del trimestre fue de \$51 millones, 76.9% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. La cifra acumulada ascendió a \$369 millones, 45.8% menor que lo reportado a septiembre de 2003. En ambos casos, la reducción se explica principalmente por menores pérdidas cambiarias derivadas de una menor exposición en dólares de la deuda consolidada, así como por una menor depreciación del tipo de cambio. Adicionalmente, este rubro se vio favorecido por menores intereses pagados, como resultado de la disminución de la deuda consolidada, así como por el movimiento del tipo de cambio.

Otros Ingresos y Gastos

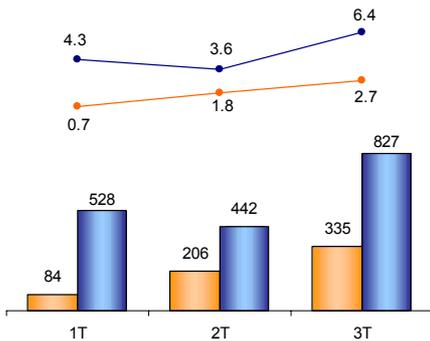
En el tercer trimestre, la Compañía registró un egreso neto de \$47 millones, mientras que, de forma acumulada, éste fue de \$134 millones. El rubro está integrado básicamente por la amortización del crédito mercantil de las marcas adquiridas en Estados Unidos y Brasil.

Partidas Extraordinarias

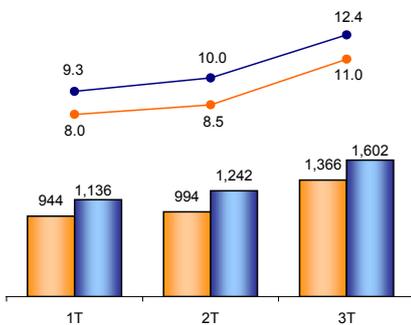
En el trimestre, la Compañía registró un ingreso neto de \$204 millones, el cual está básicamente integrado por el beneficio extraordinario luego de la sentencia definitiva a favor de Grupo Bimbo en cuanto a la recuperación de impuestos por concepto de amortización de pérdidas incurridas por enajenación de acciones en 1999 (ver "Acontecimientos Recientes").

En términos acumulados, el ingreso neto sumó \$433 millones, monto que, de igual manera, refleja el efecto del ingreso registrado —no sólo durante el trimestre, sino también en febrero y mayo— por concepto de actualización de los impuestos recuperados de 2001 y 2002.

Utilidad Neta Mayoritaria



UAFIDA



Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria del trimestre ascendió a \$827 millones, mientras que de forma acumulada fue de \$1,797 millones, lo que se traduce en crecimientos con respecto al año anterior de 146.6 y 187.7%, respectivamente. El margen neto del trimestre y acumulado representó 6.4 y 4.8%, respectivamente, es decir, 3.7 y 3.0 puntos porcentuales más en comparación con 2003.

3T04	3T03	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	9M04	9M03	Var. pp
6.4	2.7	3.7	Consolidado	4.8	1.7	3.0

Si bien lo anterior refleja el beneficio de las partidas extraordinarias que se han registrado durante el año, también es consecuencia de la recuperación de los resultados operativos. Si se excluyen dichas partidas extraordinarias, la utilidad neta mayoritaria del trimestre y acumulada hubiera presentado crecimientos de 85.7 y 118.4%, respectivamente.

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

La UAFIDA mantuvo la tendencia ascendente del primer semestre del año, al reportar crecimientos de 17.3% en el trimestre y de 20.5% de forma acumulada. El margen fue de 12.4 y 10.6% para los mismos periodos, lo que representó mejoras de 1.4 puntos porcentuales en cada caso.

3T04	3T03	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	9M04	9M03	Var. pp
17.4	15.4	2.0	México	15.2	13.9	1.3
0.1	1.7	(1.6)	Estados Unidos	0.0	0.2	(0.2)
4.4	3.1	1.3	Latinoamérica	2.6	(1.3)	3.9
12.4	11.0	1.4	Consolidado	10.6	9.2	1.4

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

Estructura Financiera

Al tercer trimestre del año, la deuda neta de la Compañía fue de \$4,647 millones, una reducción de 40.5% con respecto a septiembre de 2003. Ello es el resultado combinado de un mayor nivel de caja y una disminución de la deuda consolidada de la Compañía, derivada de los prepagos realizados durante el año pasado y las amortizaciones correspondientes a 2004.

La relación de deuda neta a capital contable se ubicó en 0.27 veces, la mitad de lo registrado el año anterior.



Acontecimientos Recientes

- En relación con el comunicado que se publicó el 22 de julio de 2003, y a raíz de ciertas versiones publicadas, Grupo Bimbo informó el 4 de octubre de 2004 que mantiene una participación de 30% en el consorcio encabezado por el empresario mexicano Fernando Chico Pardo, quien procurará la reestructura financiera y operativa de Compañía de Alimentos Fargo, S.A., de la República Argentina. Adicionalmente, informó que las características de su inversión no se han modificado y que no espera que se modifiquen en el futuro próximo.

En el momento en que las condiciones anteriormente descritas experimenten algún cambio, Grupo Bimbo informará oportunamente al público inversionista.

- El 27 de agosto de 2004, Grupo Bimbo comunicó la notificación relacionada con la resolución judicial en primera instancia que le fue favorable, concretamente en lo relativo a la aplicación del artículo 25 fracción XVIII de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de los artículos 31 y 32 de su reglamento, vigentes para el año de 1999, referentes a la determinación de pérdidas incurridas en la enajenación de acciones.

El 26 de agosto de 2004 se publicó el aviso de confirmación de sentencia definitiva emitida por la Suprema Corte de Justicia de la Nación, la cual favorece los intereses de Grupo Bimbo, que consecuentemente tendrá derecho a una deducción fiscal que se traducirá en un beneficio potencial cercano a los \$240 millones de pesos. Lo anterior tendrá efecto mediante los procedimientos e instrumentos jurídicos marcados por la ley.

Descripción de la Compañía

Por sus volúmenes de producción y ventas, Grupo Bimbo es una de las empresas de panificación más grandes del mundo. Líder en el continente americano, cuenta con 73 plantas y 980 centros de distribución localizados estratégicamente en 14 países de América y Europa. Sus líneas de productos incluyen pan de caja, bollos, galletas, pasteles, productos empacados, tortillas, botanas saladas y confitería, entre otras.

Grupo Bimbo fabrica más de 4,500 productos y tiene una de las redes de distribución más extensas del mundo, con más de 26,500 rutas, y una plantilla laboral superior a los 71,000 colaboradores.

Desde 1980, las acciones de Grupo Bimbo cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo la clave de pizarra BIMBOA.

Declaración del futuro desempeño de las operaciones y resultados

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004)	2003						2004											
	1T	%	2T	%	3T	%	4T	%	ACUM	%	1T	%	2T	%	3T	%	ACUM	%
VENTAS NETAS	11,778	100.0	11,646	100.0	12,365	100.0	12,648	100.0	48,437	100.0	12,238	100.0	12,392	100.0	12,936	100.0	37,566	100.0
MEXICO	7,827	66.5	7,756	66.6	8,302	67.1	8,700	68.8	32,585	67.3	8,301	67.8	8,479	68.4	8,954	69.2	25,735	68.5
ESTADOS UNIDOS	3,321	28.2	3,373	29.0	3,432	27.8	3,306	26.1	13,432	27.7	3,356	27.4	3,354	27.1	3,424	26.5	10,135	27.0
LATINOAMERICA	751	6.4	779	6.7	851	6.9	872	6.9	3,252	6.7	817	6.7	834	6.7	846	6.5	2,497	6.6
COSTO DE VENTAS	5,561	47.2	5,458	46.9	5,716	46.2	5,888	46.6	22,623	46.7	5,746	47.0	5,881	47.5	6,071	46.9	17,698	47.1
UTILIDAD BRUTA	6,217	52.8	6,188	53.1	6,649	53.8	6,760	53.4	25,814	53.3	6,492	53.0	6,511	52.5	6,865	53.1	19,868	52.9
MEXICO	4,516	57.7	4,393	56.6	4,737	57.1	4,992	57.4	18,638	57.2	4,667	56.2	4,702	55.5	5,023	56.1	14,393	55.9
ESTADOS UNIDOS	1,409	42.4	1,490	44.2	1,560	45.5	1,402	42.4	5,862	43.6	1,482	44.2	1,464	43.6	1,477	43.1	4,423	43.6
LATINOAMERICA	292	38.9	305	39.1	352	41.4	365	41.9	1,314	40.4	343	42.0	345	41.3	364	43.1	1,052	42.1
GASTOS DE OPERACION	5,629	47.8	5,569	47.8	5,658	45.8	5,542	43.8	22,397	46.2	5,738	46.9	5,655	45.6	5,662	43.8	17,054	45.4
UTILIDAD DE OPERACION	588	5.0	620	5.3	991	8.0	1,218	9.6	3,418	7.1	754	6.2	856	6.9	1,203	9.3	2,813	7.5
MEXICO	746	9.5	782	10.1	1,032	12.4	1,455	16.7	4,014	12.3	862	10.4	974	11.5	1,289	14.4	3,125	12.1
ESTADOS UNIDOS	(92)	(2.8)	(101)	(3.0)	(22)	(0.7)	(230)	(7.0)	(445)	(3.3)	(84)	(2.5)	(80)	(2.4)	(75)	(2.2)	(240)	(2.4)
LATINOAMERICA	(66)	(8.8)	(61)	(7.9)	(18)	(2.1)	(6)	(0.7)	(152)	(4.7)	(24)	(2.9)	(37)	(4.5)	(11)	(1.3)	(72)	(2.9)
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	277	2.4	183	1.6	221	1.8	144	1.1	825	1.7	82	0.7	236	1.9	51	0.4	369	1.0
INTERESES PAGADOS NETOS	276	2.3	267	2.3	207	1.7	168	1.3	917	1.9	166	1.4	195	1.6	163	1.3	524	1.4
PERDIDA (GANANCIA) CAMBIARIA	99	0.8	(75)	(0.6)	109	0.9	113	0.9	246	0.5	16	0.1	45	0.4	1	0.0	62	0.2
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	(98)	(0.8)	(10)	(0.1)	(94)	(0.8)	(137)	(1.1)	(338)	(0.7)	(100)	(0.8)	(4)	(0.0)	(113)	(0.9)	(217)	(0.6)
OTROS GASTOS E (INGRESOS) NETO	111	0.9	56	0.5	122	1.0	(75)	(0.6)	215	0.4	35	0.3	53	0.4	47	0.4	135	0.4
PROVISION PARA IMPUESTOS Y P.T.U.	105	0.9	190	1.6	301	2.4	556	4.4	1,152	2.4	229	1.9	237	1.9	476	3.7	941	2.5
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	(2)	(0.0)	19	0.2	2	0.0	10	0.1	30	0.1	6	0.1	23	0.2	10	0.1	39	0.1
PARTICIPACION MINORITARIA	8	0.1	5	0.0	14	0.1	10	0.1	37	0.1	15	0.1	12	0.1	16	0.1	43	0.1
UTILIDAD NETA ANTES DE EXTRAORDINARIOS	84	0.7	206	1.8	335	2.7	593	4.7	1,218	2.5	401	3.3	341	2.8	623	4.8	1,365	3.6
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, EGRESOS (INGRESOS) NETO	0	0.0	0	0.0	0	0.0	1,660	13.1	1,660	3.4	128	1.0	101	0.8	204	1.6	433	1.2
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD, NETO	0	0.0	0	0.0	0	0.0	1,921	15.2	1,921	4.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	84	0.7	206	1.8	335	2.7	332	2.6	957	2.0	528	4.3	442	3.6	827	6.4	1,798	4.8
UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	944	8.0	994	8.5	1,366	11.0	1,602	12.7	4,906	10.1	1,136	9.3	1,242	10.0	1,602	12.4	3,981	10.6
MEXICO	989	12.6	1,045	13.5	1,283	15.5	1,720	19.8	5,037	15.5	1,124	13.5	1,230	14.5	1,560	17.4	3,915	15.2
ESTADOS UNIDOS	(12)	(0.4)	(25)	(0.7)	57	1.7	(159)	(4.8)	(140)	(1.0)	(5)	(0.1)	2	0.0	5	0.1	2	0.0
LATINOAMERICA	(33)	(4.3)	(26)	(3.4)	27	3.1	42	4.8	9	0.3	17	2.1	10	1.3	37	4.4	64	2.6

En el cálculo de las cifras consolidadas se han eliminado las operaciones entre las regiones
 Los porcentajes regionales de Utilidad Bruta, Utilidad de Operación y UAFIDA están calculados en base a las ventas de cada operación



BALANCE GENERAL	2003	2004	%
(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004)			Cambio
ACTIVO TOTAL	34,151	32,659	(4.4)
MEXICO	17,968	19,565	8.9
ESTADOS UNIDOS	13,257	10,216	(22.9)
LATINOAMERICA	2,926	2,878	(1.7)
ACTIVO CIRCULANTE	7,446	8,874	19.2
INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO, NETO	16,888	16,556	(2.0)
PASIVO TOTAL	18,151	15,220	(16.2)
CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	498	349	(30.0)
CREDITOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	10,649	8,334	(21.7)
CAPITAL CONTABLE	16,000	17,440	9.0

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	2003	2004
(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004)		
RESULTADO NETO	651	1,840
+ (-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACIÓN DE RECURSOS	1,089	1,431
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,740	3,271
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,374	655
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	3,114	3,925
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO AJENO	(1,327)	(308)
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO PROPIO	(262)	(282)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	(1,589)	(590)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,141)	(1,124)
INCREMENTO (DECREMENTO) EN EFECTIVO POR INVERSIONES TEMPORALES	384	2,211
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERÍODO	2,462	1,824
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO	2,845	4,035