

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y ACUMULADOS DE 2003

Datos relevantes del trimestre:

- Las ventas crecieron 4.3%, impulsadas por incrementos en todas las regiones donde la Compañía opera.
- La utilidad de operación ascendió a \$1,180 millones, lo que implicó un crecimiento de 83.9% con respecto al año 2002.
- Como consecuencia de una sustancial recuperación a nivel operativo, la utilidad neta registró un incremento de 83.6%.

Contactos en México:

Armando Giner
Relación con Inversionistas
Grupo BIMBO, S.A. de C.V.
Tel: (5255) 5268-6924
aginer@grupobimbo.com

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

Contactos en Nueva York:

Melanie Carpenter / Maria Barona
i-advize Corporate Communications, Inc.
Tel: (212) 406-3690
grupobimbo@i-advize.com

México, D.F., a 25 de febrero de 2004 - Grupo Bimbo S.A. de C.V. ("Grupo Bimbo" o "La Compañía") (BMV: BIMBOA) reportó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y acumulados de 2003.

Los resultados de la Compañía durante el año 2003 se caracterizaron por un consistente crecimiento de las ventas, una sustancial recuperación a nivel operativo en la segunda mitad del año, así como por el registro de dos eventos no recurrentes de distinta naturaleza y cuyo efecto neto se observa en el comportamiento de la utilidad neta.

Las ventas del 2003 registraron un incremento de 5.2%, debido a la especialización de la red de distribución, la intensa actividad en el lanzamiento de nuevos productos, la mayor vida de anaquel e incrementos de precios realizados durante el último trimestre. Adicionalmente, los comparativos con respecto al año 2002 reflejan el impacto de la incorporación de las operaciones adquiridas en los Estados Unidos en marzo de ese año.

Por otro lado, el cuarto trimestre confirmó la recuperación de los resultados operativos iniciada en el tercer trimestre, como resultado de la conclusión de las etapas más intensas de inversión en los proyectos de transformación en los que la Compañía ha estado involucrada durante los últimos años. De esta forma, la utilidad de operación registró un crecimiento acumulado de 11.1%, lo que implicó un margen de 7.1%, 0.4 puntos porcentuales mayor al registrado al cierre del año 2002.

Finalmente, en el cuarto trimestre del año, la Compañía reconoció en sus resultados dos eventos extraordinarios de naturaleza opuesta. El primero de ellos está relacionado con un ingreso no recurrente de \$1,606 millones por recuperación de impuestos, mientras que el segundo se refiere al reconocimiento de la pérdida de valor de activos de larga duración, principalmente en los Estados Unidos, y cuyo efecto neto ascendió a \$1,864 millones.

Como resultado de lo anteriormente mencionado, la utilidad neta del año fue de \$964 millones, 3.9% inferior a lo registrado el año anterior, mientras que el margen se ubicó en 2.1%, 0.2 puntos porcentuales por abajo del nivel del año 2002.

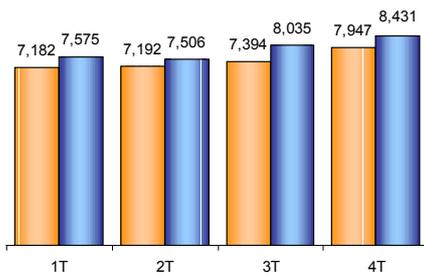
* Las cifras incluidas en este documento, preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, están expresadas en pesos constantes al 31 de diciembre de 2003.

Ventas Netas

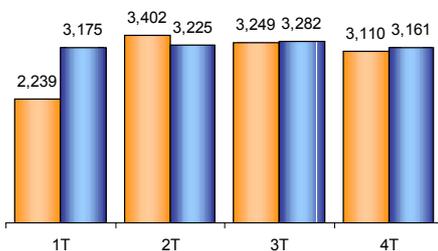
4T02	4T03	% Cambio	VENTAS NETAS	12M02	12M03	% Cambio
7,947	8,431	6.1	México	29,715	31,548	6.2
3,110	3,161	1.7	Estados Unidos	12,001	12,843	7.0
793	825	4.0	Latinoamérica	3,207	3,076	(4.1)
11,695	12,196	4.3	CONSOLIDADO	44,350	46,663	5.2

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 (millones de pesos)



Estados Unidos (millones de pesos)



■ 2002 ■ 2003

México

Las ventas registraron incrementos de 6.1% en el trimestre y de 6.2% en términos acumulados, superando ampliamente el crecimiento anual de 3.3% de las ventas al menudeo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI). Lo anterior se debió, fundamentalmente, al buen desempeño de los volúmenes, mientras que, en el trimestre, también se reflejaron incrementos de precios (4-5% en promedio) realizados durante octubre y noviembre.

El sólido comportamiento de los volúmenes proviene principalmente del proyecto de especialización de la red de distribución, así como de la introducción de nuevos productos, la mayor vida de anaquel y una mayor penetración en el mercado de las líneas de botana salada y confitería.

Es importante mencionar que durante el cuarto trimestre del año, la línea de *Ricolino* revirtió la tendencia de contracción que venía experimentando en el pasado.

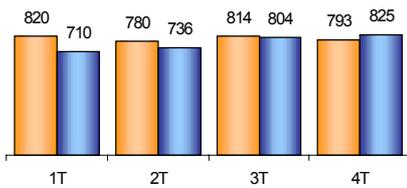
Estados Unidos

Las ventas registraron un incremento de 1.7% en relación con el cuarto trimestre del año anterior, como resultado de incrementos de precios realizados en la mayoría de las líneas, ya que los volúmenes continúan afectados por las condiciones adversas del mercado y la fuerte competencia. Además, los resultados de las operaciones en el oeste han sido afectados por la huelga en tres importantes cadenas de autoservicios (Albertsons, Safeway y Kroger) iniciada en octubre.

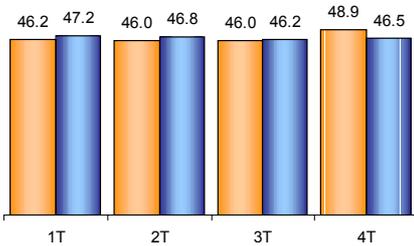
Adicionalmente, la industria alimenticia ha venido sufriendo una contracción a raíz de la tendencia de los consumidores a modificar su régimen alimenticio siguiendo ciertas dietas de moda que enfatizan el bajo consumo de carbohidratos. A este respecto, en la región donde la Compañía tiene operaciones, el consumo de pan se redujo aproximadamente 5.5% en el año.

Para contrarrestar lo anteriormente mencionado, la Compañía ha continuado con la introducción de productos acordes con las nuevas

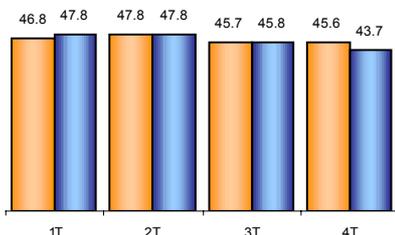
Latinoamérica (millones de pesos)



Costo de Ventas (% de Ventas)



Gastos de Operación (% de Ventas)



■ 2002 ■ 2003

tendencias del mercado. Ejemplo de ello es el pan *Carb Counting*, de *Oroweat*, respaldado por el Atkins Physicians Council (APC). Asimismo, resalta la penetración de productos con marcas mexicanas, que al cierre del año acumularon crecimientos de doble dígito.

Latinoamérica

Las ventas del cuarto trimestre lograron revertir la tendencia negativa experimentada en trimestres anteriores al crecer 4.0%, mientras que a nivel acumulado, registraron un decremento de 4.1%.

El desempeño del último trimestre se explica fundamentalmente por una recuperación en el consumo, que generó mayores volúmenes de venta, sobre todo en Argentina, Brasil y Chile. Por otro lado, en el caso de Venezuela, los volúmenes continúan afectados por la aún difícil situación social por la que atraviesa dicho país.

Costo de Ventas

En el cuarto trimestre, este rubro representó 46.5% de las ventas, 2.3 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. De forma acumulada, el decremento fue de 0.1 puntos porcentuales.

El comportamiento del trimestre se explica por: i) los incrementos de precios realizados en nuestros productos durante este periodo, ii) la disminución de precios de ciertos insumos de producción, como es el caso de la harina de trigo, y iii) el aumento en el porcentaje de la capacidad utilizada, derivado del incremento en los volúmenes de venta.

Conviene destacar que la mejora en este renglón compensó ciertos cargos extraordinarios registrados en Estados Unidos —que en conjunto ascendieron a \$32 millones— con respecto a ajustes a las reservas para pensiones y prima de vacaciones, así como a la liquidación de personal.

Gastos de Operación

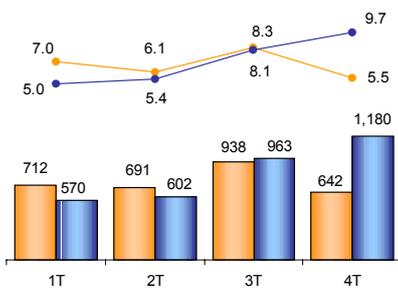
Los gastos de operación del trimestre representaron 43.8% de las ventas, 1.9 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2002. Lo anterior reafirma las expectativas en relación con los beneficios y/o la reducción de gastos que se comenzarían a obtener al término de la fase más intensa de implantación de los proyectos de transformación que la Compañía inició hace tres años. Asimismo, a nivel acumulado, los gastos de operación representaron 46.2% de las ventas, 0.3 puntos porcentuales por debajo del nivel observado un año antes.

El buen comportamiento de este rubro es el resultado de una importante reducción en el gasto de distribución y venta, que principalmente se

atribuye a la especialización y, en algunos casos, a la tercerización de la red de distribución, así como al cierre y consolidación de agencias y transportes.

La reducción en los gastos de distribución y venta alcanzó a contrarrestar cargos no recurrentes, que, al igual que en el costo de ventas, tuvieron que ser reconocidos en los rubros administrativo y de ventas de BBU. Específicamente, el gasto de administración se vió afectado por un cargo de \$91 millones relacionado con el cierre de una planta y la venta de un inmueble, ambos en Dallas que, de acuerdo al nuevo boletín FASB 146, deben clasificarse como gastos operativos del periodo; en conjunto, estos cargos extraordinarios ascendieron a \$145 millones.

Utilidad de Operación



Utilidad de Operación

Confirmando la tendencia de recuperación de los resultados obtenidos en el tercer trimestre, la utilidad operativa del último trimestre ascendió a \$1,180 millones, 83.9% superior a la registrada en el 4T02. De esta forma, el margen de operación fue de 9.7%, 4.2 puntos porcentuales superior al registrado en el mismo periodo de 2002.

De forma acumulada, la utilidad de operación alcanzó los \$3,315 millones, lo que se traduce en una recuperación de 11.1% con respecto a 2002. Lo anterior es reflejo del cambio en la tendencia de los resultados obtenidos durante el segundo semestre del año. Del mismo modo, el margen de operación fue de 7.1%, 0.4 puntos porcentuales mayor a lo reportado en el año 2002.

4T02	4T03	% Cambio	UTILIDAD DE OPERACION	12M02	12M03	% Cambio
747	1,389	85.9	México	3,323	3,864	16.3
(65)	(220)	236.4	Estados Unidos	34	(426)	N.A.
(95)	(5)	(94.3)	Latinoamérica	(333)	(141)	(57.6)
642	1,180	83.9	CONSOLIDADO	2,983	3,315	11.1

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

Analizado por región, es importante destacar el desempeño que mostraron las operaciones en México y Latinoamérica durante el trimestre. En el primer caso, el margen de operación fue de 16.5%, lo que significa que casi se alcanzó el nivel registrado en el cuarto trimestre del año 2000. Por lo que se refiere a Latinoamérica, la pérdida operativa se redujo a tan sólo 0.6% de las ventas.

Con respecto a Estados Unidos, el margen de operación del trimestre fue de -7.0%, mientras que al excluir los cargos extraordinarios, hubiera sido de -1.4%. Lo anterior continúa reflejando el aumento en las cargas laborales, la fuerte competencia y las condiciones cambiantes a las que ha estado sujeto el mercado en ese país.



Costo Integral de Financiamiento

De forma acumulada, el costo integral de financiamiento ascendió a \$796 millones, 29.6% superior al registrado en 2002. Este incremento obedece al resultado mixto del incremento en el monto intereses pagados netos que no logró ser contrarrestado por la disminución en la pérdida cambiaria.

El comportamiento de los intereses se explica principalmente por: i) un mayor servicio de la deuda, ya que 2003 originó tres meses adicionales de intereses, debido a que el crédito relacionado con la adquisición realizada en Estados Unidos fue contratado en marzo del 2002, y ii) los prepagos realizados durante el año se realizaron a la porción con el menor costo de la deuda consolidada.

Por otro lado, la disminución en la pérdida cambiaria se explica por una menor exposición en dólares, ya que el crédito puente contratado para financiar la adquisición anteriormente mencionada, se refinanció en el mercado local en mayo y agosto del 2002.

Es conveniente mencionar que los intereses pagados y cobrados no sólo registran los efectos directos de los créditos y de las inversiones sino que, complementariamente, también registran los efectos originados por las operaciones derivadas.

Otros Ingresos y Gastos

En el trimestre, la Compañía registró un ingreso neto de \$1,122 millones, el cual está básicamente integrado por el beneficio extraordinario luego del fallo judicial a favor de Grupo Bimbo en cuanto a la recuperación de impuestos por concepto de amortización de las pérdidas fiscales obtenidas en la enajenación de acciones en 2001, anunciado en noviembre pasado (ver "Acontecimientos Recientes").

Es importante mencionar que en este rubro se registró la parte que corresponde a los impuestos pagados en 2001 y 2002 y que asciende a \$1,022 millones, mientras que el saldo remanente (\$584 millones) se aplicó al rubro de impuestos, como se explica más adelante.

En términos acumulados, el ingreso neto fue de \$844 millones. De igual manera, este monto refleja el efecto del beneficio extraordinario que se mencionó en el párrafo anterior, combinado con la amortización del crédito mercantil.

Impuestos

El Impuesto Sobre la Renta (ISR), trimestral y acumulado, se vio reducido en \$584 millones, que corresponden a la aplicación del saldo remanente de la amortización de la pérdida fiscal de 2001 mencionada previamente.

De esta forma, la tasa de impuestos implícita de 2003 fue de 7.1%. Si se excluyera la recuperación de impuestos señalada en párrafos anteriores, la tasa reportada hubiera sido de 35.2%.

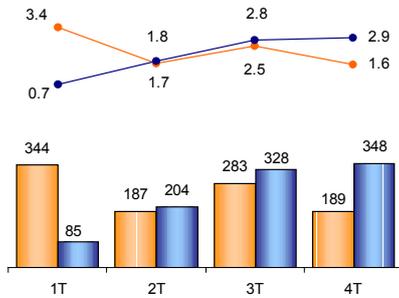
Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración

Con la finalidad de dar mayor transparencia a los estados financieros de Grupo Bimbo, la Administración de 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", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Dicho boletín establece los criterios generales que permiten la identificación, valuación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil.

Como resultado de la adopción anticipada de esta norma, las cifras del cuarto trimestre registraron una reducción, neta de impuestos, por \$1,864 millones, que corresponden, en su gran mayoría, a las operaciones en Estados Unidos. Lo anterior obedece al historial de pérdidas en la región y la visión poco optimista del negocio en el corto plazo, debido a los cambios estructurales en las circunstancias del mercado, que han modificado la rentabilidad de toda la industria.

Adicionalmente, la Compañía decidió aplicar anticipadamente esta nueva disposición aprovechando el registro del ingreso extraordinario por concepto de recuperación de impuestos, que se mencionó anteriormente. Asimismo, es importante enfatizar que el importe registrado por el deterioro en el valor de los activos de larga duración no representa para Grupo Bimbo una salida de flujo de efectivo.

Utilidad Neta Mayoritaria



Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria del cuarto trimestre ascendió a \$348 millones, superior en 83.6% a la registrada en el mismo periodo del año anterior. El margen neto del trimestre fue de 2.9%, 1.3 puntos porcentuales mayor que en el 4T02.

De forma acumulada, la utilidad neta mayoritaria fue de \$964 millones, al representar 2.1% de las ventas. En este sentido, si se comparan los resultados contra el año anterior, el margen refleja una reducción de 0.2 puntos porcentuales.

Si bien lo anterior refleja una sustancial recuperación a nivel operativo, es importante advertir que los resultados netos se vieron afectados por el resultado mixto del reconocimiento de la pérdida en el valor de los activos de larga duración, sobre todo en Estados Unidos, y el ingreso extraordinario por recuperación de impuestos.

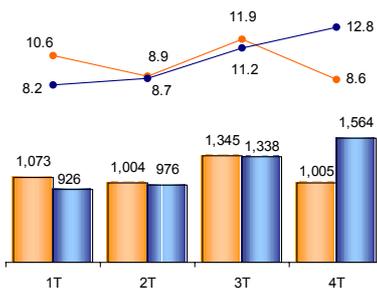
4T02	4T03	% Cambio	UTILIDAD NETA MAYORITARIA CONSOLIDADO	12M02	12M03	% Cambio
189	348	83.6		1,003	964	(3.9)

Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

Congruente con la tendencia de recuperación de los resultados operativos de este trimestre, la UAFIDA trimestral ascendió a \$1,564 millones, lo que representó un margen de 12.8%. A nivel acumulado, este rubro sumó \$4,804 millones, es decir, 10.3% de las ventas.

Si comparamos el margen UAFIDA del trimestre y acumulado, estos terminaron el año 2003 con alzas de 4.2 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente. Asimismo, al excluir los cargos extraordinarios, los crecimientos del margen consolidado de estos periodos hubieran sido de 5.6 y 0.8 puntos porcentuales, respectivamente.

UAFIDA (millones de pesos)



4T02	4T03	% Cambio	UAFIDA	12M02	12M03	% Cambio
1,043	1,653	58.5	México	4,370	4,886	11.8
(45)	(149)	224.4	Estados Unidos	288	(120)	(141.7)
(48)	42	NA	Latinoamérica	(191)	20	NA
1,005	1,564	55.6	CONSOLIDADO	4,427	4,804	8.5

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



Estructura Financiera

Es importante notar que como resultado de los eventos extraordinarios del cuarto trimestre relativos a la recuperación de impuestos y el deterioro en el valor de activos de larga duración, la Compañía registró una cuenta por cobrar de \$1,606 millones, así como una reducción en el activo diferido de aproximadamente \$2,100 millones, respectivamente.

La deuda neta de la Compañía al cierre del año se ubicó en \$7,200 millones, 22.8% menor a lo reportado en el cuarto trimestre de 2002. Lo anterior respondió principalmente a las tres operaciones de prepago realizadas durante el año, por un monto de \$263 millones de dólares.

De esta forma, la relación de deuda neta a capital contable de la Compañía se ubicó en 0.46 veces, lo que se compara favorablemente con las 0.67 veces obtenidas a diciembre de 2002.

Eventos Recientes

- El 25 de noviembre de 2003, Grupo Bimbo informó que realizó un prepago por \$138 millones de dólares, con lo que redujo 50% del saldo de un crédito sindicado, cuya amortización inicia en el último trimestre de 2004.

Este prepago se sumó a los realizados durante marzo y septiembre de ese mismo año, para sumar \$263 millones de dólares, que se pagaron de manera anticipada durante 2003.

- El 12 de noviembre de 2003, Grupo Bimbo anunció que, mediante una sentencia pronunciada por la Primera Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, obtuvo el derecho a deducir en el cálculo de su ISR del ejercicio 2001 la totalidad de las pérdidas incurridas en las operaciones de enajenación de acciones realizadas durante dicho ejercicio.

Además, la Compañía adquirió el derecho a deducir, para efectos fiscales, una cantidad adicional de pérdidas incurridas en operaciones de enajenación de acciones, que asciende a \$4,860.5 millones de pesos.

En consecuencia, Grupo Bimbo tendrá derecho a una deducción fiscal, que se traducirá en un beneficio potencial cercano a los \$1,600 millones de pesos, el cual se realizaría al aplicar las pérdidas mencionadas en la determinación de los resultados fiscales correspondientes a los ejercicios de 2002 en adelante, mediante los procedimientos e instrumentos jurídicos marcados por la ley.

Descripción de la Compañía

Grupo Bimbo es una de las empresas de panificación más grandes del mundo por sus volúmenes de producción y ventas. Líder en el continente americano, Grupo Bimbo cuenta con más de 75 plantas y 950 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 otros.

Grupo Bimbo fabrica arriba de 3,600 productos y tiene una de las redes de distribución más extensas del mundo, con una flotilla de más de 29,000 vehículos y una plantilla laboral superior a 70,000 colaboradores.

Las acciones de Grupo Bimbo cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1980 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 por dichas variaciones 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 31 DE DICIEMBRE DE 2003)	2002					2003														
	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%
VENTAS NETAS	10,140	100.0	11,254	100.0	11,261	100.0	11,695	100.0	44,350	100.0	11,344	100.0	11,214	100.0	11,909	100.0	12,196	100.0	46,663	100.0
MEXICO	7,182	70.8	7,192	63.9	7,394	65.7	7,947	68.0	29,716	67.0	7,575	66.8	7,506	66.9	8,036	67.5	8,431	69.1	31,548	67.6
ESTADOS UNIDOS	2,239	22.1	3,402	30.2	3,249	28.9	3,110	26.6	12,001	27.1	3,175	28.0	3,225	28.8	3,282	27.6	3,161	25.9	12,843	27.5
LATINOAMERICA	820	8.1	780	6.9	814	7.2	793	6.8	3,207	7.2	710	6.3	736	6.6	804	6.8	825	6.8	3,076	6.6
COSTO DE VENTAS	4,687	46.2	5,177	46.0	5,186	46.0	5,713	48.9	20,763	46.8	5,351	47.2	5,250	46.8	5,497	46.2	5,675	46.5	21,773	46.7
RESULTADO BRUTO	5,453	53.8	6,077	54.0	6,076	54.0	5,982	51.1	23,588	53.2	5,993	52.8	5,964	53.2	6,411	53.8	6,521	53.5	24,890	53.3
MEXICO	4,092	40.4	4,086	36.3	4,303	38.2	4,487	38.4	16,969	38.3	4,370	38.5	4,251	37.9	4,583	38.5	4,834	39.6	18,037	38.7
ESTADOS UNIDOS	1,026	10.1	1,660	14.8	1,457	12.9	1,176	10.1	5,319	12.0	1,347	11.9	1,425	12.7	1,492	12.5	1,341	11.0	5,605	12.0
LATINOAMERICA	335	3.3	330	2.9	316	2.8	319	2.7	1,300	2.9	276	2.4	289	2.6	336	2.8	346	2.8	1,248	2.7
GASTOS DE OPERACION	4,741	46.8	5,385	47.9	5,138	45.6	5,340	45.7	20,604	46.5	5,423	47.8	5,363	47.8	5,449	45.8	5,340	43.8	21,575	46.2
RESULTADO DE OPERACION	712	7.0	691	6.1	938	8.3	642	5.5	2,983	6.7	570	5.0	602	5.4	963	8.1	1,180	9.7	3,315	7.1
MEXICO	884	8.7	666	5.9	1,025	9.1	747	6.4	3,322	7.5	722	6.4	756	6.7	998	8.4	1,388	11.4	3,864	8.3
ESTADOS UNIDOS	-11	(0.1)	82	0.7	29	0.3	-65	(0.6)	34	0.1	-88	(0.8)	-96	(0.9)	-21	(0.2)	-220	(1.8)	-426	(0.9)
LATINOAMERICA	-63	(0.6)	-84	(0.7)	-91	(0.8)	-95	(0.8)	-333	(0.8)	-64	(0.6)	-58	(0.5)	-14	(0.1)	-5	(0.0)	-141	(0.3)
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-88	(0.9)	254	2.3	334	3.0	114	1.0	614	1.4	268	2.4	176	1.6	214	1.8	139	1.1	796	1.7
INTERESES PAGADOS (NETO)	59	0.6	328	2.9	265	2.4	32	0.3	684	1.5	266	2.3	260	2.3	199	1.7	162	1.3	888	1.9
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	-37	(0.4)	-21	(0.2)	121	1.1	217	1.9	281	0.6	99	0.9	-75	(0.7)	109	0.9	113	0.9	246	0.5
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	-111	(1.1)	-53	(0.5)	-52	(0.5)	-135	(1.2)	-351	(0.8)	-98	(0.9)	-10	(0.1)	-94	(0.8)	-137	(1.1)	-338	(0.7)
OTROS GASTOS E (INGRESOS) (NETO)	207	2.0	66	0.6	133	1.2	137	1.2	544	1.2	106	0.9	53	0.5	119	1.0	-1,123	(9.2)	-845	(1.8)
PROVISION PARA IMPUESTOS Y P.T.U.	258	2.5	197	1.8	197	1.7	197	1.7	848	1.9	102	0.9	183	1.6	291	2.4	-47	(0.4)	529	1.1
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	10	0.1	16	0.1	23	0.2	7	0.1	56	0.1	-2	(0.0)	19	0.2	2	0.0	10	0.1	29	0.1
PARTICIPACION MINORITARIA	1	0.0	3	0.0	14	0.1	13	0.1	30	0.1	8	0.1	5	0.0	13	0.1	10	0.1	35	0.1
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS GASTOS E (INGRESOS)	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	1,864	15.3	1,864	4.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	344	3.4	187	1.7	283	2.5	189	1.6	1,003	2.3	85	0.7	204	1.8	328	2.8	348	2.9	964	2.1
UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	1,073	10.6	1,004	8.9	1,345	11.9	1,005	8.6	4,427	10.0	926	8.2	976	8.7	1,338	11.2	1,564	12.8	4,804	10.3
MEXICO	1,138	11.2	914	8.1	1,275	11.3	1,043	8.9	4,370	9.9	964	8.5	1,020	9.1	1,249	10.5	1,653	13.6	4,886	10.5
ESTADOS UNIDOS	33	0.3	143	1.3	158	1.4	-45	(0.4)	288	0.6	-8	(0.1)	-20	(0.2)	58	0.5	-149	(1.2)	-120	(0.3)
LATINOAMERICA	-0	(0.0)	-80	(0.7)	-63	(0.6)	-48	(0.4)	-191	(0.4)	-30	(0.3)	-23	(0.2)	31	0.3	42	0.3	20	0.0



BALANCE GENERAL	2002	2003	%
<small>(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003)</small>			
ACTIVO TOTAL	33,809	30,515	(9.7)
MEXICO	17,929	17,521	(2.3)
ESTADOS UNIDOS	13,495	10,363	(23.2)
LATINOAMERICA	2,384	2,631	10.3
ACTIVO CIRCULANTE	7,476	7,201	(3.7)
INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO (NETO)	16,556	15,898	(4.0)
PASIVO TOTAL	18,858	14,758	(21.7)
CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	380	687	80.5
CREDITOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	12,105	8,270	(31.7)
CAPITAL CONTABLE	14,950	15,758	5.4

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	2002	2003
<small>(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003)</small>		
RESULTADO NETO	1,033	999
+ (-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACIÓN DE RECURSOS	1,493	2,342
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,526	3,341
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,013	709
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	3,539	4,050
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO AJENO	6,853	(3,109)
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO PROPIO	(234)	(247)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	6,619	(3,356)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8,542)	(1,422)
INCREMENTO (DECREMENTO) EN EFECTIVO POR INVERSIONES TEMPORALES	1,616	(728)
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERÍODO	870	2,486
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO	2,486	1,757