

## **GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y ACUMULADOS DEL 2004**

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

- *Las ventas crecieron 5.0%, debido a incrementos de 6.5, 2.7 y 2.9% en México, Estados Unidos y Latinoamérica, respectivamente.*
- *La utilidad de operación moderó su ritmo de crecimiento al registrar un aumento de 1.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.*
- *La utilidad neta se incrementó 85.7% principalmente como resultado de una reducción del costo integral de financiamiento, un menor impacto por impuestos y un ingreso extraordinario.*

### **Contactos Relación con Inversionistas:**

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

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

**México, D.F., febrero 23 del 2005 - Grupo Bimbo S.A. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “La Compañía”) (BMV: BIMBOA) reportó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y acumulados del 2004.\***

El año 2004 se caracterizó por un sano ritmo de crecimiento en ventas, y el cuarto trimestre no fue la excepción. En comparación con el mismo periodo del año anterior, se registró un incremento de 5.0%, impulsado por resultados favorables en todas las regiones donde opera la Compañía. Sobresalen los resultados de las operaciones en Estados Unidos y Latinoamérica, que revirtieron los decrementos sufridos en el tercer trimestre, al registrar alzas de 2.7 y 2.9%, respectivamente.

A nivel operativo, los resultados consolidados moderaron su ritmo de crecimiento experimentado en trimestres anteriores. Ello se debió tanto al alza en el precio de las principales materias primas, empaques y energéticos como a mayores gastos en promoción y publicidad, especialmente en México. Conviene destacar, sin embargo, que las pérdidas operativas en Estados Unidos y Latinoamérica continuaron disminuyendo significativamente.

Por su parte, la utilidad neta se vió principalmente favorecida por reducciones de 39.6 y 55.9% en el costo integral de financiamiento y el rubro de impuestos, así como por el registro de un ingreso extraordinario.

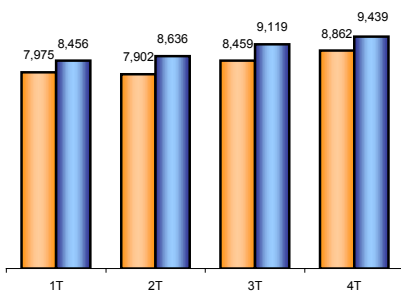
\* Las cifras incluidas en este documento, preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, están expresadas en pesos constantes al 31 de diciembre de 2004.

## Ventas Netas

4T04	4T03	% Cambio	Ventas Netas	12M04	12M03	% Cambio
9,439	8,862	6.5	México	35,651	33,197	7.4
3,374	3,285	2.7	Estados Unidos	13,442	13,344	0.7
939	913	2.9	Latinoamérica	3,556	3,405	4.4
<b>13,464</b>	<b>12,826</b>	<b>5.0</b>	<b>Consolidado</b>	<b>51,545</b>	<b>49,100</b>	<b>5.0</b>

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

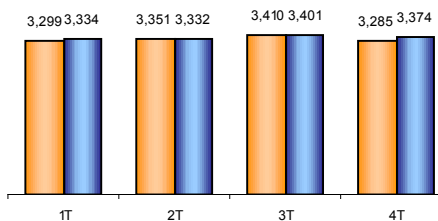


### México

En el cuarto trimestre, las ventas domésticas reportaron el nivel más alto del año, con un crecimiento de 6.5%, mientras que, de forma acumulada, éste fue de 7.4%. Lo anterior continuó obedeciendo a importantes incrementos en las categorías de panes, tostadas, galletas, barras y botanas. Además, se intensificó la actividad comercial encaminada a apoyar el lanzamiento, tanto de productos de temporada, como de nuevas opciones al consumidor, acordes con las últimas tendencias del mercado.

Asimismo, los resultados del año reflejan la incorporación de las operaciones de confitería adquiridas en el mes de mayo. De excluirse éstas, los crecimientos del trimestre y de forma acumulada hubieran sido de 5.5 y 6.6%, respectivamente.

### Estados Unidos



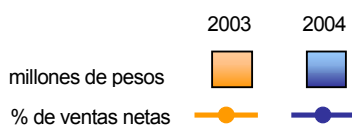
### Estados Unidos

Las ventas en esta región mostraron crecimientos de 2.7 en el trimestre y de 0.7% en el año. Es importante señalar, sin embargo, que estas cifras continúan reflejando la aplicación del Boletín B-15 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, ya que excluyendo este efecto, los incrementos fueron de 6.3 y 3.2%, respectivamente.

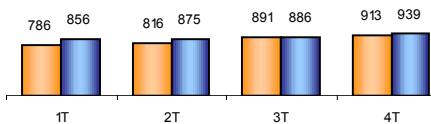
Los resultados responden a mayores volúmenes de venta y una mejor mezcla de productos en el último trimestre, principalmente en nuestras operaciones de la región central. Adicionalmente, es importante destacar que tales incrementos se obtuvieron a pesar de la eliminación en el año de más de 15% del total de productos (SKUs), como parte de la iniciativa para optimizar el portafolio de productos.

### Latinoamérica

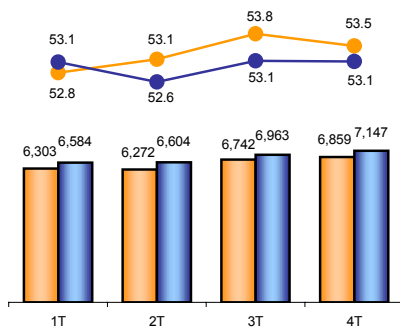
Las ventas del trimestre aumentaron 2.9%, acumulando así un alza de 4.4% con respecto a 2003. Los resultados más sobresalientes se registraron en Chile, Perú y Venezuela, primordialmente debido a las campañas de promoción y publicidad de fin de año. En conjunto, lo anterior alcanzó a contrarrestar los resultados desfavorables que continuaron registrándose en Argentina y Brasil.



## Latinoamérica



## Utilidad Bruta



En el caso de Argentina, los resultados obedecieron a la optimización del portafolio de productos y a la baja en las exportaciones, aunque vale la pena mencionar que estas últimas mejoraron el ritmo de crecimiento con respecto al trimestre inmediato anterior. En Brasil, por su parte, los resultados continúan reflejando los bajos precios que se registran en ese mercado.

## Utilidad Bruta

La utilidad bruta del trimestre representó 53.1% de las ventas, 0.4 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2003. De forma acumulada, el decremento fue de 0.3 puntos porcentuales. Lo anterior continuó reflejando mayores precios de las principales materias primas, empaques y energéticos, así como un alza en el tipo de cambio promedio, en comparación con los registrados el año anterior.

En el caso específico de México, conviene mencionar que este rubro se vio también afectado por un cambio en la mezcla hacia productos de especialidad, que originó un alza en los precios de la canasta de insumos de la Compañía.

Por lo que se refiere a las operaciones en Estados Unidos, el efecto de mayores precios de materias primas y un cargo extraordinario de \$0.8 millones de dólares, relacionado con la baja de ciertos activos fijos en la planta de La Mirada, Cal., se vieron más que contrarrestados por: i) un mayor aprovechamiento de la capacidad utilizada; ii) un incremento en el índice de productividad; iii) la optimización del portafolio de productos, y iv) un decremento en el costo laboral originado por menores gastos de Workers' Compensation.

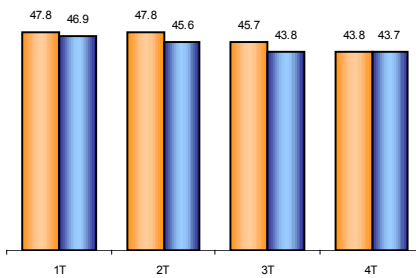
En Latinoamérica, por último, los incrementos en los precios de los insumos también alcanzaron a compensarse con el continuo beneficio de la compra centralizada de materias primas, a lo que habría que agregar la racionalización del portafolio de productos y la mayor absorción de costos fijos.

4T04	4T03	Var. pp	Margen Bruto (%)	12M04	12M03	Var. pp
55.4	57.4	(2.0)	México	55.8	57.2	(1.4)
44.8	42.4	2.4	Estados Unidos	43.9	43.6	0.3
43.2	41.9	1.3	Latinoamérica	42.4	40.4	2.0
<b>53.1</b>	<b>53.5</b>	<b>(0.4)</b>	<b>Consolidado</b>	<b>53.0</b>	<b>53.3</b>	<b>(0.3)</b>

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



### Gastos de Operación (% de ventas)



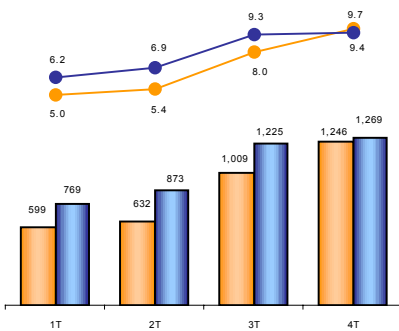
### Gastos de Operación

Los gastos de operación del trimestre representaron 43.7% de las ventas, es decir, 0.1 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior. De forma acumulada, este renglón correspondió a 44.9% de las ventas, lo que significó 1.3 puntos menos que lo reportado en 2003.

Estas reducciones siguen siendo el resultado de los beneficios graduales que se han venido observando desde el tercer trimestre de 2003, con la incorporación de las nuevas plataformas comercial y tecnológica de la Compañía. Particularmente en Estados Unidos, estos beneficios, en conjunto con la absorción de gastos por mayores volúmenes de venta y una mejor mezcla de productos, contrarrestaron ampliamente un cargo por \$0.9 millones de dólares relacionado con el reconocimiento del deterioro en el valor de la marca *Entenmann's*.

Por otro lado, en el caso de México y Latinoamérica, los beneficios derivados de la nueva plataforma fueron contrarrestados por un incremento en el gasto de promoción y publicidad, principalmente destinado a apoyar el lanzamiento de nuevos productos. Adicionalmente, en el caso de Latinoamérica, este rubro se vio afectado por gastos de indemnización relacionados con la transformación que se llevó a cabo en Argentina.

### Utilidad de Operación



### Utilidad de Operación

A pesar de los incrementos tanto en el costo de ventas como en los gastos de promoción y publicidad —sobre todo en México—, la utilidad de operación del trimestre experimentó un crecimiento de 1.8%. Asimismo, el margen fue de 9.4%, menor en 0.3 puntos porcentuales a lo registrado en 2003. No obstante, vale la pena destacar que las pérdidas operativas de las operaciones en el extranjero continuaron con la tendencia de mejoría observada a lo largo del año. Mientras Estados Unidos registró una reducción de 75.6% en las pérdidas, con lo que alcanzó un margen de -1.7%, Latinoamérica reportó un margen de sólo -0.8%.

En términos acumulados, la utilidad de operación ascendió a \$4,136 millones, 18.6% superior a la registrada el año anterior. Asimismo, el margen de operación fue de 8.0%, 0.9 puntos porcentuales mayor al registrado en 2003. Dichos crecimientos son el reflejo de un incremento de 10.3% en México, así como de reducciones de 33.5 y 46.8% en las pérdidas operativas de Estados Unidos y Latinoamérica, respectivamente.

2003 2004  
 millones de pesos   
 % de ventas netas

4T04	4T03	Var. pp	Margen de Operación (%)	12M04	12M03	Var. pp
13.8	16.5	(2.7)	México	12.6	12.2	0.4
(1.7)	(7.0)	5.3	Estados Unidos	(2.2)	(3.3)	1.1
(0.8)	(0.7)	(0.1)	Latinoamérica	(2.3)	(4.6)	2.3
<b>9.4</b>	<b>9.7</b>	<b>(0.3)</b>	<b>Consolidado</b>	<b>8.0</b>	<b>7.1</b>	<b>0.9</b>

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

### Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento del trimestre ascendió a \$88 millones, 39.6% menos que en el mismo periodo del año anterior. De forma acumulada se alcanzaron \$461 millones, cifra 45.0% inferior a la reportada en 2003.

Estas reducciones obedecen primordialmente tanto a una menor pérdida cambiaria, derivada de una menor exposición en dólares de la deuda consolidada, como a la apreciación del tipo de cambio.

### Otros Ingresos y Gastos

En el trimestre, la Compañía registró un egreso neto de \$120 millones, mientras que, de forma acumulada, éste ascendió a \$255 millones. En ambos casos, este rubro está integrado básicamente por la amortización del crédito mercantil de nuestras operaciones en Estados Unidos. Sin embargo, vale la pena mencionar que las cifras del cuarto trimestre también reflejan: i) un registro de \$48 millones por concepto de la disminución en el valor de ciertas rutas de distribución en el oeste de Estados Unidos, y ii) un cargo de \$30 millones relativo a la baja de ciertos activos en desuso en Costa Rica.

### Impuestos

La reducción de la tasa de impuestos para el año 2004 obedece, principalmente, al reconocimiento en el impuesto diferido de las tasas que se irán aplicando los siguientes años, de acuerdo con las reformas a la Ley del ISR vigentes a partir del año 2005, así como al aprovechamiento de aquellas pérdidas fiscales sobre las cuales no se había determinado un impuesto diferido.

### Partidas Extraordinarias

En el trimestre, la Compañía registró un egreso neto de \$79 millones, que resulta principalmente de 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, que asciende a \$181 millones, y del reconocimiento de un ingreso de \$102 millones relacionado con la actualización de los impuestos por recuperar correspondientes a 1999, los cuales fueron reconocidos en el tercer trimestre.

En términos acumulados, este rubro registró un ingreso neto de \$361 millones, compuesto fundamentalmente por la actualización e intereses de los impuestos recuperados de 2001 y 2002, la actualización correspondiente a los impuestos por recuperar correspondientes a 1999, así como por la amortización anticipada de los créditos mercantiles mencionada anteriormente.

### Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria del trimestre ascendió a \$731 millones, superior en 85.7% a la del mismo periodo del año anterior. Asimismo, el margen neto fue de 5.4%, 2.3 puntos porcentuales mayor al del cuarto trimestre de 2003. En tanto, a nivel acumulado, la utilidad neta mayoritaria sumó \$2,569 millones, lo que representó 5.0% de las ventas, 2.9 puntos porcentuales más que en 2003.

El crecimiento, tanto del trimestre como acumulado, es reflejo de la recuperación de los resultados operativos, la reducción en el costo integral de financiamiento y los cambios en la regulación fiscal mexicana.

4T04	4T03	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	12M04	12M03	Var. pp
5.4	3.1	2.3	Consolidado	5.0	2.1	2.9

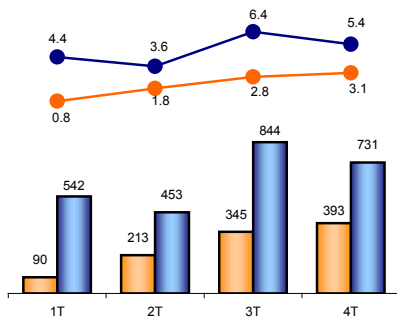
Si se excluyen las partidas extraordinarias en el cuarto trimestre y en el transcurso del año, la utilidad neta mayoritaria hubiera presentado incrementos de 33.6 y 76.0%, respectivamente.

### Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

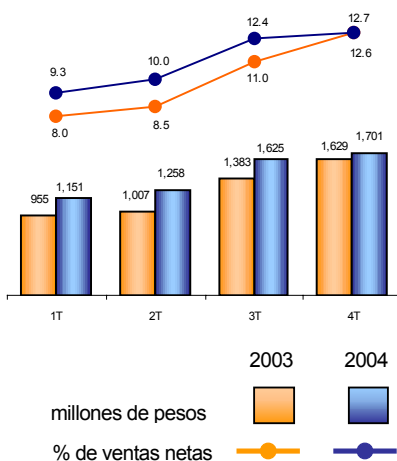
Al igual que los resultados operativos de la Compañía, la UAFIDA del trimestre mantuvo la tendencia de recuperación observada a lo largo del año. Este renglón ascendió a \$1,701 millones, 4.4% superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. Conviene resaltar que las operaciones de Estados Unidos reportaron una UAFIDA positiva por tercer trimestre consecutivo, mientras que Latinoamérica ha experimentado esta tendencia en los últimos seis trimestres.

De forma acumulada se reportaron \$5,736 millones, 15.3% más que en 2003. Asimismo, la UAFIDA representó 11.1% de las ventas, lo que

#### Utilidad Neta Mayoritaria



#### UAFIDA



significó una expansión de 1.0 punto porcentual con respecto a diciembre de 2003. A este respecto, vale la pena destacar que tanto las operaciones en Estados Unidos como en Latinoamérica acumularon ganancias de \$45 y \$108 millones, respectivamente, es decir, 0.3 y 3.0% de las ventas.

4T04	4T03	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	12M04	12M03	Var. pp
16.8	19.5	(2.7)	México	15.6	15.3	0.3
1.3	(4.8)	6.1	Estados Unidos	0.3	(1.0)	1.3
5.0	4.5	0.5	Latinoamérica	3.0	0.1	2.9
<b>12.6</b>	<b>12.7</b>	<b>(0.1)</b>	<b>Consolidado</b>	<b>11.1</b>	<b>10.1</b>	<b>1.0</b>

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

### Estructura Financiera

Al cierre de 2004, la deuda neta de la Compañía ascendió a \$4,730 millones, 37.6% inferior a la del 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 \$705 millones.

En el mismo sentido, la relación de deuda neta a capital contable se ubicó en 0.27 veces, lo que se compara favorablemente con lo registrado el año anterior, 0.46 veces.

### **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 71 plantas y más de 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 29,000 rutas, y una plantilla laboral superior a los 72,500 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 31 DE DICIEMBRE DE 2004)	2003						2004													
	1T	%	2T	%	3T	%	4T	%	ACUM	%	1T	%	2T	%	3T	%	4T	%	ACUM	%
<b>VENTAS NETAS</b>	11,937	100.0	11,802	100.0	12,536	100.0	12,826	100.0	49,100	100.0	12,406	100.0	12,563	100.0	13,113	100.0	13,464	100.0	51,545	100.0
MEXICO	7,975	66.8	7,902	67.0	8,459	67.5	8,862	69.1	33,197	67.6	8,456	68.2	8,636	68.7	9,119	69.5	9,439	70.1	35,651	69.2
ESTADOS UNIDOS	3,299	27.6	3,351	28.4	3,410	27.2	3,285	25.6	13,344	27.2	3,334	26.9	3,332	26.5	3,401	25.9	3,374	25.1	13,442	26.1
LATINOAMERICA	786	6.6	816	6.9	891	7.1	913	7.1	3,405	6.9	856	6.9	875	7.0	886	6.8	939	7.0	3,556	6.9
<b>COSTO DE VENTAS</b>	5,633	47.2	5,530	46.9	5,794	46.2	5,967	46.5	22,924	46.7	5,822	46.9	5,959	47.4	6,150	46.9	6,316	46.9	24,248	47.0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	6,303	52.8	6,272	53.1	6,742	53.8	6,859	53.5	26,176	53.3	6,584	53.1	6,604	52.6	6,963	53.1	7,147	53.1	27,298	53.0
MEXICO	4,598	57.7	4,473	56.6	4,823	57.0	5,083	57.4	18,977	57.2	4,752	56.2	4,788	55.4	5,114	56.1	5,231	55.4	19,886	55.8
ESTADOS UNIDOS	1,400	42.4	1,480	44.2	1,550	45.5	1,393	42.4	5,824	43.6	1,472	44.2	1,454	43.6	1,467	43.1	1,511	44.8	5,904	43.9
LATINOAMERICA	306	38.9	319	39.1	369	41.4	382	41.9	1,375	40.4	359	42.0	361	41.3	381	43.0	405	43.2	1,508	42.4
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	5,704	47.8	5,640	47.8	5,734	45.7	5,613	43.8	22,691	46.2	5,815	46.9	5,731	45.6	5,737	43.8	5,879	43.7	23,162	44.9
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	599	5.0	632	5.4	1,009	8.0	1,246	9.7	3,486	7.1	769	6.2	873	6.9	1,225	9.3	1,269	9.4	4,136	8.0
MEXICO	759	9.5	796	10.1	1,049	12.4	1,463	16.5	4,067	12.2	878	10.4	991	11.5	1,312	14.4	1,303	13.8	4,484	12.6
ESTADOS UNIDOS	-91	(2.8)	-100	(3.0)	-22	(0.7)	-229	(7.0)	-442	(3.3)	-84	(2.5)	-80	(2.4)	-75	(2.2)	-56	(1.7)	-294	(2.2)
LATINOAMERICA	-68	(8.7)	-63	(7.7)	-19	(2.1)	-6	(0.7)	-157	(4.6)	-25	(2.9)	-39	(4.5)	-12	(1.4)	-8	(0.8)	-83	(2.3)
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	281	2.4	185	1.6	224	1.8	146	1.1	837	1.7	82	0.7	239	1.9	52	0.4	88	0.7	461	0.9
INTERESES PAGADOS (NETO)	280	2.3	270	2.3	210	1.7	170	1.3	929	1.9	166	1.3	198	1.6	163	1.2	178	1.3	704	1.4
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	99	0.8	-75	(0.6)	109	0.9	113	0.9	246	0.5	16	0.1	45	0.4	1	0.0	13	0.1	75	0.1
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	-98	(0.8)	-10	(0.1)	-94	(0.7)	-137	(1.1)	-338	(0.7)	-99	(0.8)	-4	(0.0)	-112	(0.9)	-103	(0.8)	-318	(0.6)
<b>OTROS GASTOS E (INGRESOS) (NETO)</b>	-110	(0.9)	-56	(0.5)	-121	(1.0)	74	0.6	-213	(0.4)	-34	(0.3)	-54	(0.4)	-46	(0.4)	-120	(0.9)	-255	(0.5)
<b>PROVISION PARA IMPUESTOS Y P.T.U.</b>	107	0.9	193	1.6	306	2.4	567	4.4	1,174	2.4	233	1.9	241	1.9	485	3.7	250	1.9	1,208	2.3
<b>PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	-2	(0.0)	20	0.2	2	0.0	10	0.1	30	0.1	6	0.1	23	0.2	10	0.1	17	0.1	57	0.1
<b>PARTICIPACION MINORITARIA</b>	8	0.1	5	0.0	14	0.1	10	0.1	37	0.1	15	0.1	12	0.1	16	0.1	18	0.1	61	0.1
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE EXTRAORDINARIOS</b>	90	0.8	213	1.8	345	2.8	606	4.7	1,254	2.6	411	3.3	350	2.8	636	4.9	810	6.0	2,207	4.3
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESOS (INGRESOS) NETO</b>	0	0.0	0	0.0	0	0.0	1,690	13.2	1,690	3.4	130	1.0	103	0.8	208	1.6	-79	(0.6)	361	0.7
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD, NETO</b>	0	0.0	0	0.0	0	0.0	1,903	14.8	1,903	3.9	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	90	0.8	213	1.8	345	2.8	393	3.1	1,041	2.1	542	4.4	453	3.6	844	6.4	731	5.4	2,569	5.0
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)</b>	955	8.0	1,008	8.5	1,382	11.0	1,629	12.7	4,974	10.1	1,151	9.3	1,258	10.0	1,625	12.4	1,701	12.6	5,736	11.1
MEXICO	1,002	12.6	1,060	13.4	1,300	15.4	1,728	19.5	5,089	15.3	1,140	13.5	1,247	14.4	1,583	17.4	1,583	16.8	5,554	15.6
ESTADOS UNIDOS	-12	(0.4)	-24	(0.7)	57	1.7	-158	(4.8)	-137	(1.0)	-4	(0.1)	2	0.1	6	0.2	42	1.3	45	0.3
LATINOAMERICA	-35	(4.4)	-28	(3.5)	26	2.9	41	4.5	4	0.1	16	1.9	9	1.0	36	4.1	47	5.0	108	3.0

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

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



<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>
(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004)			<b>Cambio</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>32,108</b>	<b>32,327</b>	<b>0.7</b>
<b>MEXICO</b>	18,431	18,532	0.5
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	10,768	10,089	(6.3)
<b>LATINOAMERICA</b>	2,910	3,706	27.3
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	7,577	8,780	15.9
<b>INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	16,727	16,818	0.5
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>15,528</b>	<b>14,966</b>	<b>(3.6)</b>
<b>CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO</b>	722	194	(73.2)
<b>CREDITOS BANCARIOS A LARGO PLAZO</b>	8,702	8,310	(4.5)
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>16,580</b>	<b>17,361</b>	<b>4.7</b>

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004)		
<b>RESULTADO NETO</b>	1,079	2,631
+ (-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACIÓN DE RECURSOS	2,437	1,648
<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>3,515</b>	<b>4,279</b>
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	746	875
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN</b>	<b>4,261</b>	<b>5,154</b>
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO AJENO	(3,271)	(457)
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO PROPIO	(267)	(988)
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(3,538)</b>	<b>(1,445)</b>
<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1,490)</b>	<b>(1,783)</b>
INCREMENTO (DECREMENTO) EN EFECTIVO POR INVERSIONES TEMPORALES	(766)	1,925
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERÍODO	2,615	1,849
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO	1,849	3,774