

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

Datos relevantes del trimestre

- *Las ventas consolidadas se incrementaron en 4.1%, con un sólido crecimiento en México y un fuerte desempeño en Latinoamérica*
- *El aumento en los costos de las materias primas continuó impactando los márgenes de operación y UAFIDA*
- *El margen neto disminuyó 90 puntos base*

Relación con Inversoristas Contactos

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

Azul Argüelles
Tel: (5255) 5268-6962
azul.arguelles@grupobimbo.com

México, D.F., 21 de julio de 2011 – Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “la Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes al segundo trimestre, concluido el 30 de junio de 2011.*

El desempeño en el periodo reflejó el sólido crecimiento de los volúmenes y las ventas en México y Latinoamérica, así como el aumento en los precios de las materias primas y el impacto negativo del tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares.

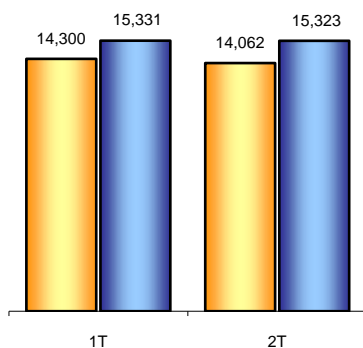
Las ventas netas aumentaron 4.1% en relación con el mismo periodo del año anterior, para un total de \$29,999 millones, con incrementos de 9.0% en México y de 20.3% en Latinoamérica. En Estados Unidos, el tipo de cambio más bajo derivó en una disminución de 5.8% en términos de pesos, en tanto que las ventas en términos de dólares crecieron 1%. Durante el trimestre, la Compañía continuó implementado incrementos de precios en todas las regiones.

No obstante que el precio de las principales materias primas en los últimos meses ha tendido a estabilizarse, todavía el alza en los costos con respecto al segundo trimestre del 2010 y la difícil base de comparación dieron como resultado una reducción de 2.1 puntos porcentuales en el margen bruto. Es importante señalar que, en términos consecutivos, estos costos se han estabilizado. Los gastos generales registraron una reducción como porcentaje de las ventas, a pesar del aumento en los costos de los combustibles y una mayor inversión para la expansión de nuevas rutas. Lo anterior se tradujo en una disminución de 1.8 y 2.0 puntos porcentuales en el margen de operación y el margen UAFIDA, respectivamente.

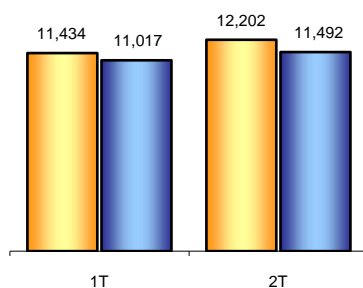
En el segundo trimestre de 2011, la utilidad neta mayoritaria ascendió a \$1,054 millones. Un costo integral de financiamiento más favorable ayudó a contrarrestar la presión en el margen neto, que se contrajo 90 puntos base, a 3.5%.

* Las cifras incluidas en este documento están preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF) y están expresadas en términos nominales

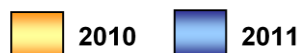
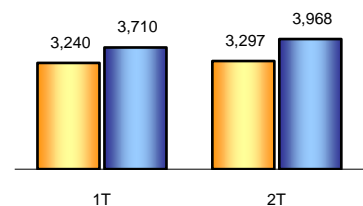
México
(Millones de pesos)



Estados Unidos
(Millones de pesos)



Latinoamérica
(Millones de pesos)



Ventas Netas

2T11	2T10	% Cambio	Ventas Netas	6M11	6M10	% Cambio
15,323	14,062	9.0	México	30,655	28,362	8.1
11,492	12,202	(5.8)	Estados Unidos	22,509	23,636	(4.8)
3,968	3,297	20.3	Latinoamérica	7,678	6,537	17.5
29,999	28,828	4.1	Consolidado	59,330	57,161	3.8

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

México

En el segundo trimestre, las ventas netas totalizaron \$15,323 millones, un incremento de 9.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a: i) el crecimiento de los volúmenes, particularmente en las categorías de pan dulce, pan de caja y galletas; ii) el continuar con la iniciativa de incremento de precios que empezó en el cuarto trimestre de 2010; y iii) la integración de Dulces Vero, que agrega aproximadamente 2 puntos porcentuales al crecimiento orgánico. Todos los canales, y en especial el canal moderno, registraron más ventas que en el mismo periodo del año anterior. En los primeros seis meses de 2011, las ventas aumentaron 8.1%, a \$30,655 millones.

Estados Unidos

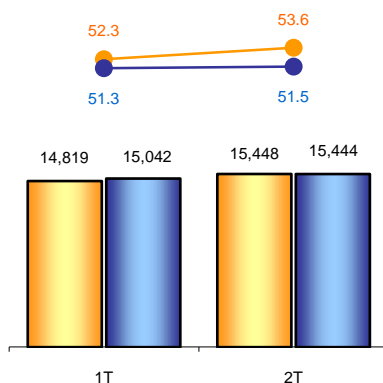
Las ventas netas ascendieron a \$11,492 millones, lo que significa una disminución de 5.8% en términos de pesos y un crecimiento de 1% en términos de dólares. Esto refleja el beneficio de mejores precios, lo cual ayudó a contrarrestar la reducción de los volúmenes, aunque determinados segmentos, como Pan Bimbo y pan dulce, registraron crecimientos de doble dígito. En el periodo, la mayoría de los canales reportaron un incremento en las ventas. En el acumulado, las ventas en términos de pesos cayeron 4.8%, a \$22,509 millones.

Latinoamérica

En el segundo trimestre de 2011, las ventas netas sumaron \$3,968 millones, lo que representa un sólido crecimiento de 20.3% en relación con el mismo trimestre del año anterior. Esto se debió al incremento en los volúmenes como reflejo de los esfuerzos de penetración de mercado de la Compañía, así como a mejores precios en la región. Brasil, Colombia y Chile registraron un crecimiento de dos dígitos en el periodo. Durante el primer semestre del año, las ventas totalizaron \$7,678 millones, un aumento de 17.5% en comparación con los primeros seis meses de 2010.

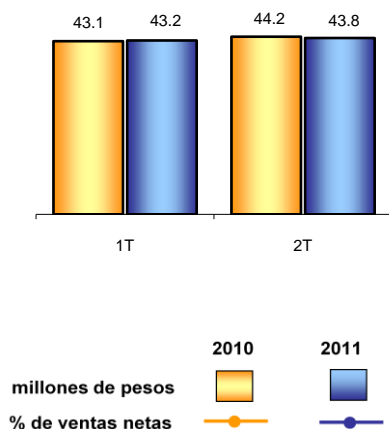
Resultado Bruto

(Millones de pesos)



Gastos Generales

(% de ventas netas)



Resultado Bruto

En el segundo trimestre, el resultado bruto consolidado permaneció sin cambio con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el margen bruto se contrajo 2.1 puntos porcentuales, para un total de 51.5%. El desempeño en el trimestre se vio impactado por: i) la presión de las materias primas en México y Latinoamérica, particularmente en el trigo, los aceites, el azúcar y la cocoa; ii) un incremento en los costos laborales en Latinoamérica, y iii) una base de comparación baja. En Estados Unidos, las iniciativas de incremento de precios implementadas contrarrestaron el aumento de los costos de las materias primas.

En los primeros seis meses del año, el margen bruto consolidado cayó 1.5 puntos porcentuales como resultado del ya mencionado aumento de los costos de las materias primas y la difícil base de comparación.

2T11	2T10	% Cambio	Utilidad Bruta	6M11	6M10	% Cambio
8,088	7,935	1.9	México	16,104	15,769	2.1
5,825	6,149	(5.3)	Estados Unidos	11,400	11,798	(3.4)
1,530	1,363	12.2	Latinoamérica	2,981	2,698	10.5
15,444	15,448	0	Consolidado	30,486	30,267	0.7

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

2T11	2T10	Var. pp	Margen Bruto (%)	6M11	6M10	Var. pp
52.8	56.4	(3.6)	México	52.5	55.6	(3.1)
50.7	50.4	0.3	Estados Unidos	50.6	49.9	0.7
38.6	41.3	(2.7)	Latinoamérica	38.8	41.3	(2.5)
51.5	53.6	(2.1)	Consolidado	51.4	52.9	(1.5)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

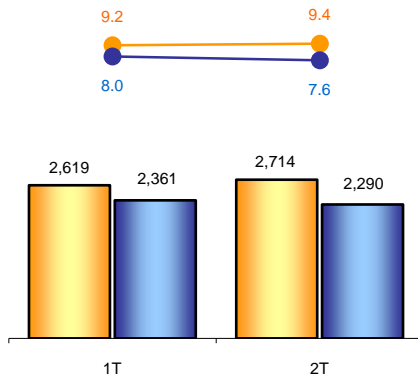
Gastos Generales

Los gastos generales comprendieron 43.8% de las ventas, con una disminución de 40 puntos base en relación con el mismo periodo del año anterior. Esto refleja las eficiencias de distribución en México, las cuales más que contrarrestaron la inversión en apertura de nuevas rutas y plantas en Estados Unidos y Latinoamérica.

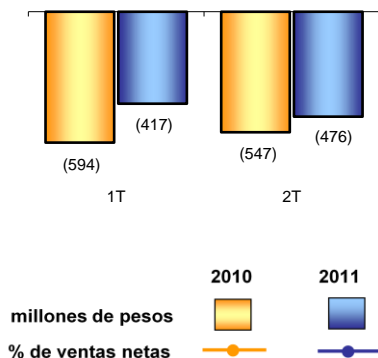
Utilidad de Operación

En el segundo trimestre de 2011, la utilidad de operación disminuyó 15.6% debido a la presión del margen bruto en México y Latinoamérica, así como a mayores gastos de ventas y distribución en Estados Unidos y Latinoamérica. El margen de operación consolidado se contrajo 1.8 puntos porcentuales con respecto al segundo trimestre del año anterior. En los primeros seis meses de 2011, la utilidad de operación registró una

Utilidad de Operación (% de ventas netas)



Resultado Integral de Financiamiento (Millones de pesos)



reducción de 12.8%, en tanto que el margen disminuyó 1.5 puntos porcentuales.

2T11	2T10	% Cambio	Utilidad de Operación	6M11	6M10	% Cambio
1,406	1,579	(11.0)	México	2,980	3,167	(5.9)
1,035	1,121	(7.6)	Estados Unidos	1,926	2,094	(8.0)
(135)	14	NA	Latinoamérica	(242)	63	NA
2,290	2,714	(15.6)	Consolidado	4,651	5,333	(12.8)

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

2T11	2T10	Var. pp	Margen de Operación (%)	6M11	6M10	Var. pp
9.2	11.2	(2.0)	México	9.7	11.2	(1.5)
9.0	9.2	(0.2)	Estados Unidos	8.6	8.9	(0.3)
(3.4)	0.4	(3.8)	Latinoamérica	(3.2)	1.0	(4.2)
7.6	9.4	(1.8)	Consolidado	7.8	9.3	(1.5)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Por regiones, la presión del margen bruto y la continua inversión en mercadotecnia en México fueron parcialmente contrarrestadas por mayores eficiencias de distribución en la operación de panificación. La utilidad de operación disminuyó 11.0%, con una contracción de 2.0 puntos porcentuales en el margen, que se situó en 9.2%.

En Estados Unidos, las mejoras del margen bruto ayudaron a limitar el impacto del incremento en los costos de los combustibles, una mayor inversión en distribución, relacionada con la estrategia de expansión hacia los puntos donde la Compañía tenía baja presencia y los gastos asociados con la apertura de la planta en Topeka, Kansas. La utilidad de operación disminuyó 7.6% en el segundo semestre, mientras que en términos de dólares fue de solo 1%, el margen permaneció relativamente estable, a 9.0%, lo que significa una reducción de 20 puntos base respecto del segundo trimestre de 2010.

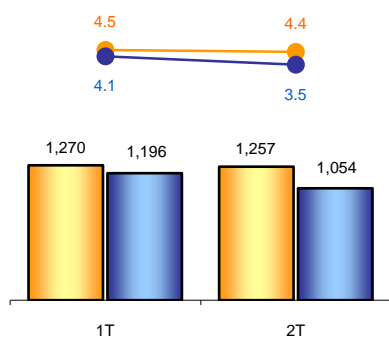
En Latinoamérica, la reducción de 3.8 puntos porcentuales en el margen es atribuible, principalmente, a la presión del margen bruto y a los gastos asociados con la apertura de nuevas rutas, particularmente en Brasil, así como a los gastos relativos a la apertura de una planta en ese mercado para apoyar la estrategia de crecimiento en la región. Se espera que la inversión de largo plazo, orientada a la penetración de mercado, genere rendimientos a medida que aumente la densidad de la distribución.

Resultado Integral de Financiamiento

En el segundo trimestre se registró un costo integral de financiamiento de \$476 millones, contra un costo de \$547 millones en el mismo periodo de 2010. Este resultado se atribuye a un menor gasto por intereses debido

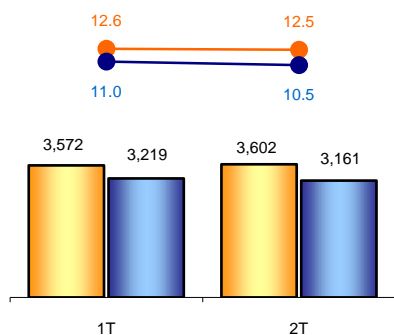
Utilidad Neta Mayoritaria

(Millones de pesos)



UAFIDA

(Millones de pesos)



al refinanciamiento de \$800 millones de dólares de deuda en el periodo, así como al cambio en la mezcla cambiaria a 100% en dólares, con lo cual mantiene una cobertura contable natural y se reduce el costo de financiamiento ponderado a 3.6%.

Utilidad Neta Mayoritaria

2T11	2T10	% Cambio	Utilidad Neta Mayoritaria	6M11	6M10	% Cambio
1,054	1,257	(16.2)	Consolidado	2,249	2,527	(11.0)

2T11	2T10	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	6M11	6M10	Var. pp
3.5	4.4	(0.9)	Consolidado	3.8	4.4	(0.6)

La utilidad neta mayoritaria fue de \$1,054 millones en el segundo trimestre, 16.2% menos que en el mismo periodo del año anterior, mientras que el margen se contrajo 90 puntos base, a 3.5%, esta menor afectación en comparación con el margen operativo se debió al beneficio del menor costo de financiamiento. En el acumulado, la utilidad neta mayoritaria cayó 11.0%, en tanto que el margen disminuyó 60 puntos base, para ubicarse en 3.8%.

Utilidad de Operación antes de Depreciación y Amortización (UAFIDA)

La UAFIDA se redujo 12.2% en el trimestre, a \$3,161 millones, y el margen se contrajo 2.0 puntos porcentuales, a 10.5%. Sobre una base acumulada, la UAFIDA y el margen disminuyeron 11.1% y 1.7 puntos porcentuales, respectivamente. Los resultados en ambos periodos reflejaron en gran medida el desempeño en el nivel operativo.

2T11	2T10	% Cambio	UAFIDA	6M11	6M10	% Cambio
1,804	1,977	(8.7)	México	3,776	3,986	(5.3)
1,333	1,449	(8.0)	Estados Unidos	2,513	2,795	(10.1)
40	177	(77.5)	Latinoamérica	103	384	(73.1)
3,161	3,602	(12.2)	Consolidado	6,380	7,174	(11.1)

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

2T11	2T10	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	6M11	6M10	Var. pp
11.8	14.1	(2.3)	México	12.3	14.1	(1.8)
11.6	11.9	(0.3)	Estados Unidos	11.2	11.8	(0.6)
1.0	5.4	(4.4)	Latinoamérica	1.3	5.9	(4.6)
10.5	12.5	(2.0)	Consolidado	10.8	12.5	(1.7)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

millones de pesos  
% de ventas netas  

Estructura Financiera

Al 30 de junio de 2011, la posición de efectivo de la Compañía sumó \$9,132 millones, contra \$15,545 millones en 2010. La cifra de 2011 incluye \$420 millones de dólares de los recursos remanentes del crédito sindicado por \$1,300 millones de dólares que se obtuvo en abril y el pago de dividendos por 647 millones realizado en el mismo mes. En cuanto a 2010, se incluyen los recursos obtenidos en junio con la emisión de deuda *senior* por \$800 millones de dólares, que fueron utilizados en julio para refinanciar la deuda.

La deuda total al 30 de junio de 2011 fue de \$37,078 millones, en comparación con \$45,609 millones en el mismo periodo del año anterior. La cifra correspondiente a 2011 incluye el crédito sindicado por \$1,300 millones de dólares, utilizados para refinanciar las obligaciones existentes de \$800 millones de dólares, el remanente será para fondear parcialmente la adquisición de Sara Lee, cuyo cierre se tiene previsto para el tercer trimestre. La cifra de 2010 incluye los recursos obtenidos a partir de la emisión de deuda *senior* antes mencionada. La deuda de largo plazo correspondió al 95% del total. El 100% de la deuda está denominada en dólares estadounidenses, manteniendo una cobertura económica y contable natural, alineada con el sólido flujo de efectivo en dólares de la Compañía. El vencimiento promedio es de 5.3 años.

La posición de deuda neta fue menor que en el mismo periodo del año anterior, al ubicarse en \$27,946 millones a junio de 2011, comparado con \$30,064 millones registrados en 2010, lo cual se debió al pago anticipado de \$200 millones de dólares por la sólida generación de efectivo. La razón de deuda neta a UAFIDA fue de 1.9 veces, en comparación con 1.8 veces a junio de 2010.

Otros acontecimientos

El cierre de la adquisición de North American Fresh Bakery, el negocio de panificación de Sara Lee, anunciado en noviembre de 2010, se tiene previsto para el tercer trimestre de 2011, una vez que concluya el proceso de revisión regulatorio. Aún no se han determinado los hallazgos y recomendaciones finales de la autoridad correspondiente.

Información sobre la conferencia telefónica

La conferencia telefónica del segundo trimestre de 2011 se llevará a cabo el viernes 22 de julio de 2011 a las 11:00 a.m. tiempo del este (10:00a.m. tiempo del centro). Para participar en la conferencia, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, al +1 (877)325-8253; desde otros países, al +1 (973)935-8893; el código de identificación es: 80060853. Asimismo, puede acceder a la retransmisión de esta conferencia vía Internet en el sitio web de Grupo Bimbo en

<http://ir.grupobimbo.com>.

Si no puede participar en vivo, la repetición de la conferencia telefónica estará disponible hasta el 29 de julio de 2011. Para acceder a la repetición, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, al +1 (800) 642-1687; desde otros países, al +1 (706)645-9291; el código de identificación es: 80060853.

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 103 plantas y más de 1000 centros de distribución localizados estratégicamente en 17 países de América y Asia. Sus líneas de productos incluyen pan de caja, bollos, galletas, pastelitos, productos empacados, tortillas, botanas saladas y confitería, entre otras. Grupo Bimbo fabrica más de 7,000 productos y tiene una de las redes de distribución más extensas del mundo, con más de 42,000 rutas y una plantilla laboral superior a los 109,000 colaboradores. Desde 1980, las acciones de Grupo Bimbo cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo la clave de pizarra BIMBO.

Declaración del futuro desempeño de las operaciones y resultados

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)	2010						2011									
	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%	1 TRIM	%	2 TRIM	%	ACUM	%
VENTAS NETAS	28,334	100.0	28,828	100.0	29,571	100.0	30,431	100.0	117,163	100.0	29,332	100.0	29,999	100.0	59,330	100.0
MEXICO	14,300	50.5	14,062	48.8	14,433	48.8	15,075	49.5	57,870	49.4	15,331	52.3	15,323	51.1	30,655	51.7
ESTADOS UNIDOS	11,434	40.4	12,202	42.3	12,163	41.1	12,075	39.7	47,875	40.9	11,017	37.6	11,492	38.3	22,509	37.9
LATINOAMERICA	3,240	11.4	3,297	11.4	3,672	12.4	3,999	13.1	14,207	12.1	3,710	12.6	3,968	13.2	7,678	12.9
COSTO DE VENTAS	13,515	47.7	13,380	46.4	13,783	46.6	14,640	48.1	55,317	47.2	14,289	48.7	14,555	48.5	28,844	48.6
RESULTADO BRUTO	14,819	52.3	15,448	53.6	15,788	53.4	15,792	51.9	61,846	52.8	15,042	51.3	15,444	51.5	30,486	51.4
MEXICO	7,834	54.8	7,935	56.4	8,175	56.6	8,477	56.2	32,422	56.0	8,016	52.3	8,088	52.8	16,104	52.5
ESTADOS UNIDOS	5,649	49.4	6,149	50.4	6,063	49.8	5,814	48.1	23,675	49.5	5,575	50.6	5,825	50.7	11,400	50.6
LATINOAMERICA	1,335	41.2	1,363	41.3	1,549	42.2	1,500	37.5	5,748	40.5	1,451	39.1	1,530	38.6	2,981	38.8
GASTOS GENERALES	12,200	43.1	12,734	44.2	12,401	41.9	13,118	43.1	50,453	43.1	12,681	43.2	13,154	43.8	25,835	43.5
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,619	9.2	2,714	9.4	3,387	11.5	2,674	8.8	11,393	9.7	2,361	8.0	2,290	7.6	4,651	7.8
MEXICO	1,587	11.1	1,579	11.2	2,285	15.8	2,561	17.0	8,013	13.8	1,574	10.3	1,406	9.2	2,980	9.7
ESTADOS UNIDOS	973	8.5	1,121	9.2	1,046	8.6	598	5.0	3,739	7.8	891	8.1	1,035	9.0	1,926	8.6
LATINOAMERICA	49	1.5	14	0.4	66	1.8	(471)	(11.8)	(342)	(2.4)	(107)	(2.9)	(135)	(3.4)	(242)	(3.2)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS	(124)	(0.4)	(180)	(0.6)	(260)	(0.9)	(386)	(1.3)	(950)	(0.8)	(161)	(0.6)	(202)	(0.7)	(364)	(0.6)
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(594)	(2.1)	(547)	(1.9)	(807)	(2.7)	(674)	(2.2)	(2,623)	(2.2)	(417)	(1.4)	(476)	(1.6)	(894)	(1.5)
INTERESES PAGADOS (NETO)	(494)	(1.7)	(672)	(2.3)	(732)	(2.6)	(676)	(2.2)	(2,574)	(2.2)	(507)	(1.7)	(470)	(1.6)	(977)	(1.6)
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	(109)	(0.4)	100	0.3	(83)	(0.3)	(1)	(0.0)	(94)	(0.1)	69	0.2	(25)	(0.1)	45	0.1
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	9	0.0	25	0.1	8	0.0	3	0.0	45	0.0	21	0.1	18	0.1	39	0.1
PARTICIPACION EN ASOCIADAS	1	0.0	23	0.1	27	0.1	36	0.1	87	0.1	16	0.1	(4)	(0.0)	12	0.0
PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
UTILIDAD ANTES DE LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,902	6.7	2,010	7.0	2,346	7.9	1,649	5.4	7,907	6.7	1,798	6.1	1,608	5.4	3,406	5.7
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	603	2.1	720	2.5	806	2.7	233	0.8	2,363	2.0	576	2.0	527	1.8	1,104	1.9
UTILIDAD ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	1,299	4.6	1,290	4.5	1,539	5.2	1,416	4.7	5,544	4.7	1,222	4.2	1,080	3.6	2,302	3.9
RESULTADO NETO MINORITARIO	29	0.1	32	0.1	44	0.2	43	0.1	149	0.1	26	0.1	27	0.1	53	0.1
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,270	4.5	1,257	4.4	1,495	5.1	1,372	4.5	5,395	4.6	1,196	4.1	1,054	3.5	2,249	3.8
UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	3,572	12.6	3,602	12.5	4,292	14.5	4,002	13.2	15,468	13.2	3,219	11.0	3,161	10.5	6,380	10.8
MEXICO	2,009	14.0	1,977	14.1	2,684	18.6	2,957	19.6	9,628	16.6	1,972	12.9	1,804	11.8	3,776	12.3
ESTADOS UNIDOS	1,346	11.8	1,449	11.9	1,388	11.4	1,015	8.4	5,197	10.9	1,180	10.7	1,333	11.6	2,513	11.2
LATINOAMERICA	207	6.4	177	5.4	231	6.3	45	1.1	660	4.6	64	1.7	40	1.0	103	1.3

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2010	2011
METODO INDIRECTO		
UTILIDAD (PERD) ANTES DE IMPUESTOS	3,912	3,406
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	-	-
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION	1,817	1,716
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,164	977
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	6,893	6,099
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(2,633)	(942)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4,260	5,157
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(1,323)	(2,429)
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,937	2,728
FLUJO NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	7,610	3,047
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10,547	5,775
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	16	40
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4,982	3,317
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	15,545	9,132

BALANCE GENERAL	2010	2011	%
(MILLONES DE PESOS)			
ACTIVO TOTAL	108,508	106,333	(2.0)
ACTIVO CIRCULANTE	31,446	26,815	(14.7)
Efectivo e Inversiones Temporales	15,545	9,132	(41.3)
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes (neto)	12,376	13,237	7.0
Inventarios	2,778	3,173	14.2
Otros Activos Circulantes	747	1,273	70.5
Inmuebles, Planta y Equipo neto	31,386	32,150	2.4
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (neto) e Inv acciones en subsidiarias	43,775	43,237	(1.2)
Otros Activos	1,901	4,131	117.3
PASIVO TOTAL	66,925	60,656	(9.4)
PASIVO CIRCULANTE	18,218	17,800	(2.3)
Proveedores	5,639	6,972	23.6
Deuda a Corto Plazo	3,649	1,986	(45.6)
Otros Pasivos Circulantes	8,929	8,842	(1.0)
Deuda a Largo Plazo	41,960	35,092	(16.4)
Otros Pasivos Largo Plazo Sin Costo	6,747	7,764	15.1
CAPITAL CONTABLE	41,583	45,677	9.8
Capital Contable Minoritario	759	769	1.4
Capital Contable Mayoritario	40,824	44,907	10.0