

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

Datos relevantes del trimestre:

- *Las ventas ascendieron a \$11,922 millones, principalmente beneficiadas por las operaciones en México y Latinoamérica.*
- *La utilidad de operación creció 27.4% como resultado combinado de una recuperación en las operaciones domésticas y de menores pérdidas operativas en Estados Unidos y Latinoamérica.*
- *La utilidad neta registró un incremento sustancial de más de 450%, debido a una mayor utilidad de operación, a un menor costo financiero y a un ingreso extraordinario.*

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

México, D.F., a 27 de abril de 2004 - Grupo Bimbo S.A. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “La Compañía”) (BMV: BIMBOA) reportó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2004.*

En el primer trimestre de este año, las ventas mostraron un crecimiento de 3.9%, en comparación con el mismo periodo de 2003. Lo anterior se atribuye principalmente a que las operaciones de México y Latinoamérica continuaron con la dinámica de crecimiento experimentada durante el año anterior mientras que, en el caso de Estados Unidos, este rubro continúa mostrando crecimientos modestos debido a las tendencias en los hábitos de consumo en ese mercado.

La utilidad de operación del trimestre mostró un alza de 27.4%, impulsada por un incremento de 15.5% en México, así como por reducciones de 8.2 y 62.4% en las pérdidas operativas de Estados Unidos y Latinoamérica, respectivamente. Lo anterior cobra importancia considerando que, durante el trimestre, se registraron alzas en los precios de algunas materias primas.

La utilidad neta mayoritaria ascendió a \$523 millones, 465.3% superior a lo registrado en el primer trimestre de 2003. Este sustancial crecimiento se debió a la recuperación de los resultados operativos, a la reducción del costo integral de financiamiento y al registro de un ingreso extraordinario por la actualización de los impuestos recuperados de 2001.

* 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 marzo de 2004.

Ventas Netas

VENTAS NETAS	1T04	1T03	% Cambio
México	8,157	7,691	6.1
Estados Unidos	3,235	3,198	1.1
Latinoamérica	763	702	8.7
CONSOLIDADO	11,922	11,472	3.9

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

Durante el primer trimestre del año, las ventas domésticas continuaron con la dinámica de crecimiento observada durante 2003. El incremento de 6.1% se explica por los buenos resultados en ambas divisiones —Bimbo y Barcel— y, particularmente, en las categorías de pasteles, galletas, botanas saladas, cereales y tostadas.

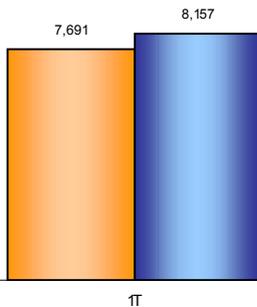
Lo anterior resulta fundamentalmente de: i) el apoyo comercial dado a los productos líderes; ii) la introducción de nuevos productos y presentaciones en prácticamente todas las líneas, con miras a ofrecer nuevas alternativas a los consumidores, y iii) la captura de nuevos clientes dada a partir de la segmentación de canales.

Estados Unidos

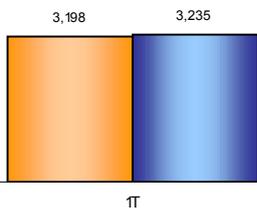
Las ventas mostraron un ligero crecimiento de 1.1% en términos reales, como consecuencia de resultados positivos en todas las regiones donde opera la Compañía. Las principales razones de este comportamiento son el buen desempeño que han mostrado los productos lanzados durante los últimos trimestres, los incrementos de precios realizados a finales del año 2003 y la expansión geográfica de los productos con marcas mexicanas.

Es importante destacar también que, a partir de la oportuna introducción de productos bajos en carbohidratos y variedades adicionales de panes, la Compañía logró contrarrestar parcialmente el efecto negativo de la huelga en el sur de California de las cadenas de autoservicios Albertsons, Safeway y Kroger, la cual concluyó a finales de febrero, y la contracción que la industria ha venido experimentando con el cambio en las tendencias de consumo. A este respecto, destacan, entre otros, el pan *Carb Counting*, de *Oroweat* y la línea de panes *Harvest Selects*, de *Mrs. Baird's*.

México (millones de pesos)

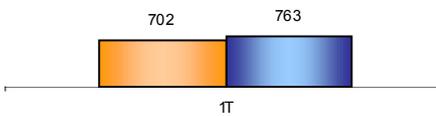


Estados Unidos (millones de pesos)

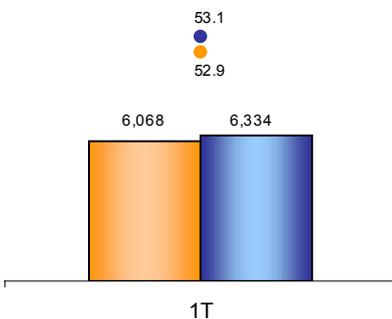


2003
 2004

Latinoamérica (millones de pesos)



Utilidad Bruta



Latinoamérica

Las ventas en esta región experimentaron un crecimiento de 8.7%, continuando así con la tendencia de crecimiento iniciada en el último trimestre del año 2003. Este resultado responde a un incremento de 12% en los volúmenes de venta, que se vieron beneficiados por la recuperación de la mayoría de las economías en la región. Adicionalmente, la Compañía intensificó la actividad comercial mediante promociones, campañas publicitarias y lanzamiento de nuevos productos. Asimismo, y a pesar de la disminución en el número de rutas, la base de clientes se incrementó en 4.5% durante el trimestre.

Las operaciones que se destacaron por su buen desempeño fueron las de Argentina, Brasil, Chile y Venezuela. En este último caso, vale la pena notar que, a pesar de la crisis económica, se llevaron a cabo incrementos de precios sin que esto significara una caída en los volúmenes de venta, los cuales mostraron crecimiento de doble dígito.

Utilidad Bruta

Este rubro representó 53.1% de las ventas, 0.2 puntos porcentuales mayor que en el primer trimestre de 2003. Lo anterior es resultado de las alzas de 1.7 y 2.9 puntos porcentuales en Estados Unidos y Latinoamérica, respectivamente, las cuales lograron compensar el decremento de 1.5 puntos porcentuales en el caso de México.

El resultado en el mercado doméstico se atribuye a incrementos en los precios de ciertos insumos —sobre todo aceites, azúcar, cocoa, huevo, papa y maíz— y a la depreciación del peso frente al dólar, que no alcanzaron a ser contrarrestados por el aumento en la capacidad utilizada.

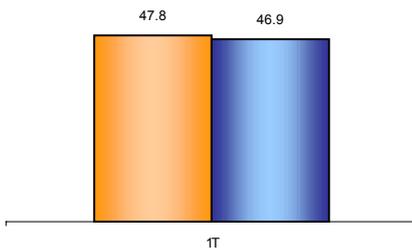
En cuanto a Estados Unidos y Latinoamérica, los incrementos en los precios de algunos insumos lograron compensarse con los aumentos selectivos de precios implantados por la Compañía, la absorción de costos fijos debida al incremento en los volúmenes de Latinoamérica y la reducción de personal del área de manufactura en ambas regiones.

UTILIDAD BRUTA			MARGEN BRUTO			
1T04	1T03	% Cambio		1T04	1T03	Var. pp
4,587	4,439	3.3	México	56.2	57.7	(1.5)
1,428	1,357	5.2	Estados Unidos	44.1	42.4	1.7
319	273	16.8	Latinoamérica	41.8	38.9	2.9
6,334	6,068	4.4	CONSOLIDADO	53.1	52.9	0.2

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos.



Gastos de Operación (% de ventas netas)



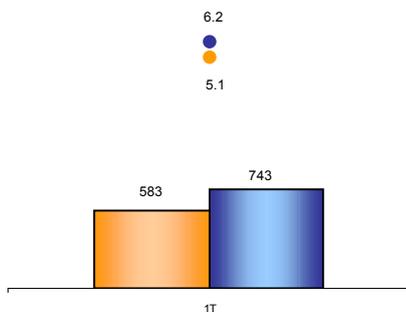
Gastos de Operación

Los gastos de operación del trimestre representaron el 46.9% de las ventas, es decir, 0.9 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en los primeros tres meses del año anterior. Este comportamiento responde, principalmente, a una sustancial reducción del gasto de administración, que compensó una ligera alza registrada en el gasto de distribución y venta.

El comportamiento en el gasto de administración se debió a la combinación de menores gastos destinados a los procesos de transformación de la Compañía, a una disminución del personal y, en menor medida, a una mayor absorción de gastos derivada del incremento en ventas en todas las regiones. El alza en el gasto de distribución y venta se atribuye a mayores precios de combustibles y al aumento de los costos de las cargas laborales, principalmente en Estados Unidos.

Es importante destacar que en el caso de México y Latinoamérica, el gasto de distribución y venta registra disminuciones principalmente derivadas de los beneficios que se continúan obteniendo del proyecto de segmentación de canales y, en algunos casos, del cierre y consolidación de centros de distribución y transportación al compararse con el mismo periodo del año anterior.

Utilidad de Operación



Utilidad de Operación

La utilidad de operación del primer trimestre ascendió a \$743 millones, lo que significa un incremento de 27.4% con respecto al mismo periodo de 2003. De la misma forma, el margen de operación fue de 6.2%, 1.1 puntos porcentuales por encima de lo registrado en el año anterior.

El comportamiento de la utilidad de operación se atribuye tanto a un aumento de 15.5% en las operaciones domésticas como a reducciones en las pérdidas operativas de Estados Unidos y Latinoamérica, de 8.2 y 62.4%, respectivamente.

UTILIDAD DE OPERACIÓN			MARGEN DE OPERACIÓN			
1T04	1T03	% Cambio		1T04	1T03	Var. pp
847	733	15.5	México	10.4	9.5	0.9
(81)	(89)	(8.2)	Estados Unidos	(2.5)	(2.8)	0.3
(23)	(62)	(62.4)	Latinoamérica	(3.0)	(8.8)	5.8
743	583	27.4	CONSOLIDADO	6.2	5.1	1.1

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos.

En México, el principal beneficio se observó en la disminución de los gastos de administración, mientras que en el caso de Estados Unidos y Latinoamérica hubo un efecto combinado de un menor costo de ventas en



ambas regiones y una reducción de los gastos de operación en el caso de Latinoamérica. Vale la pena destacar que en ésta última se registró el segundo mejor resultado operativo en su historia. En este sentido, Argentina, Venezuela y Colombia fueron los países que tuvieron los mayores avances.

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento de este trimestre fue de \$79 millones, cifra significativamente inferior (-70.6%) a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se explica por un menor monto de intereses pagados netos y una menor pérdida cambiaria derivada de un menor nivel de exposición de la deuda en dólares.

La reducción en el monto de intereses se compone de menores intereses pagados, a raíz de la reducción de la deuda consolidada de la Compañía después de los prepagos realizados durante 2003, y de mayores intereses ganados en el trimestre como resultado de un mayor nivel de caja.

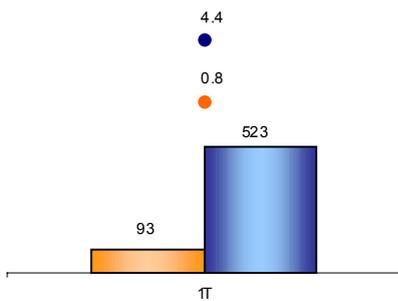
Otros Ingresos y Gastos

En el primer trimestre del año, la Compañía registró un ingreso neto de \$138 millones. Este indicador corresponde principalmente a: i) un ingreso extraordinario de \$170 millones, derivado de la actualización de los impuestos recuperados del saldo a favor del ejercicio 2001 y, ii) la amortización del crédito mercantil, que ascendió a \$58 millones, de las adquisiciones realizadas en Estados Unidos y Brasil.

Impuestos

La tasa de impuestos implícita del trimestre fue de 28.4%, en comparación con 33.2% registrada el año anterior. Esta baja se atribuye principalmente al incremento que experimentó la utilidad antes de impuestos como resultado del ingreso extraordinario mencionado en el párrafo anterior.

Utilidad Neta Mayoritaria



Utilidad Neta Mayoritaria

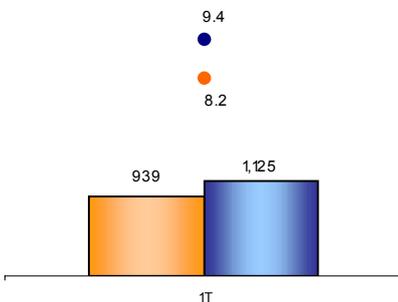
Este indicador ascendió a \$523 millones, lo que representa una importante recuperación de 465.3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen neto fue de 4.4%, 3.6 puntos porcentuales mayor que en el primer trimestre de 2003.

Si bien lo anterior refleja la mejora a nivel operativo, también es producto del comportamiento del costo integral de financiamiento y el ingreso extraordinario derivado de la recuperación de impuestos previamente descrita.

UTILIDAD NETA MAYORITARIA			MARGEN NETO			
1T04	1T03	% Cambio	CONSOLIDADO	1T04	1T03	Var. pp
523	93	465.3		4.4	0.8	3.6

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos.

UAFIDA



Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

Consistente con el comportamiento de la utilidad de operación, la UAFIDA del trimestre experimentó un incremento de 19.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior, al ascender a \$1,125 millones. De igual forma, el margen fue de 9.4%, lo que se traduce en una expansión de 1.2 puntos porcentuales con respecto a lo registrado en 2003.

UAFIDA			MARGEN UAFIDA			
1T04	1T03	% Cambio		1T04	1T03	Var. pp
1,110	976	13.7	México	13.6	12.7	0.9
(2)	(9)	(77.8)	Estados Unidos	(0.1)	(0.3)	0.2
18	(28)	N.A.	Latinoamérica	2.4	(4.0)	6.4
1,125	939	19.8	CONSOLIDADO	9.4	8.2	1.2

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos

Estructura Financiera

Como resultado combinado de un mayor nivel de caja y una disminución en la deuda consolidada de la Compañía, la deuda neta al cierre del primer trimestre se ubicó en \$6,102 millones, es decir, 43.1% menor que al cierre del primer trimestre del año anterior. Es importante resaltar que una parte importante del incremento en el nivel de caja del trimestre se atribuye a que en el mes de febrero se registró un ingreso de \$542 millones relacionado con la recuperación de los impuestos del año 2001.



De esta forma, la razón de deuda neta a capital contable se ubicó en 0.38 veces, lo que se compara favorablemente con las 0.71 veces obtenidas a marzo de 2003.

Eventos Recientes

- El 18 de marzo de 2004, Grupo Bimbo informó que llegó a un acuerdo para adquirir las empresas de confitería Joyco de México, S.A. de C.V., Alimentos Duval, S.A. de C.V. y Lolimen, S.A. de C.V., propiedad de un grupo de accionistas mexicanos y de la empresa española Corporación Agrolimen, S.A.

En esta operación, Grupo Bimbo invertirá \$290 millones de pesos, de los cuales cerca de \$30 millones se destinarán al pago de pasivos financieros. Mediante esta inversión, que será liquidada con recursos propios, la Compañía adquirió dos plantas de producción y los derechos sobre marcas y productos líderes en la industria de la confitería, tales como *Duvalín*, *Bocadín* y *Lunetas*.

Se espera que esta transacción, actualmente sujeta a la aprobación de las autoridades correspondientes, concluya en el segundo trimestre del año en curso.

- El 16 de marzo de 2004, Grupo Bimbo anunció la apertura de su primer planta de pan congelado, Fripan, en Lerma, Estado de México; la cual representó una inversión de \$11.5 millones de dólares. El principal objetivo de Fripan será atender a un nuevo nicho de mercado de clientes sofisticados, al ofrecer productos congelados y precocidos. Fripan es una coinversión de la Compañía con Rich's Products Corporation, empresa líder mundial en la elaboración de masas y pan precocido congelado.

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 más de 72 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 26,000 rutas, y una plantilla laboral superior a los 70,000 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 31 DE MARZO DE 2004)	2003		2004	
	1 TRIM	%	1 TRIM	%
VENTAS NETAS	11,472	100.0	11,922	100.0
MEXICO	7,691	67.0	8,157	68.4
ESTADOS UNIDOS	3,198	27.9	3,235	27.1
LATINOAMERICA	702	6.1	763	6.4
COSTO DE VENTAS	5,404	47.1	5,587	46.9
RESULTADO BRUTO	6,068	52.9	6,334	53.1
MEXICO	4,439	38.7	4,587	38.5
ESTADOS UNIDOS	1,357	11.8	1,428	12.0
LATINOAMERICA	273	2.4	319	2.7
GASTOS DE OPERACION	5,485	47.8	5,591	46.9
RESULTADO DE OPERACION	583	5.1	743	6.2
MEXICO	733	6.4	847	7.1
ESTADOS UNIDOS	-89	(0.8)	-81	(0.7)
LATINOAMERICA	-62	(0.5)	-23	(0.2)
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	271	2.4	79	0.7
INTERESES PAGADOS (NETO)	269	2.3	164	1.4
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	99	0.9	16	0.1
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	-98	(0.9)	-100	(0.8)
OTROS GASTOS E (INGRESOS) (NETO)	106	0.9	-138	(1.2)
PROVISION PARA IMPUESTOS Y P.T.U.	103	0.9	270	2.3
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-2	0.0	6	(0.1)
PARTICIPACION MINORITARIA	8	0.1	14	0.1
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS GASTOS E (INGRESOS)	0	0.0	0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	93	0.8	523	4.4
UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	939	8.2	1,125	9.4
MEXICO	976	8.5	1,110	9.3
ESTADOS UNIDOS	-9	(0.1)	-2	(0.0)
LATINOAMERICA	-28	(0.2)	18	0.1



BALANCE GENERAL	2003	2004	%
<small>(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE MARZO DE 2004)</small>			
ACTIVO TOTAL	33,824	30,661	(9.4)
MEXICO	18,002	17,763	(1.3)
ESTADOS UNIDOS	12,990	10,114	(22.1)
LATINOAMERICA	2,833	2,784	(1.7)
ACTIVO CIRCULANTE	7,087	7,575	6.9
INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO (NETO)	16,486	15,877	(3.7)
PASIVO TOTAL	18,754	14,466	(22.9)
CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	879	594	(32.4)
CREDITOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	11,232	8,124	(27.7)
CAPITAL CONTABLE	15,070	16,195	7.5

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	2003	2004
<small>(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 31 DE MARZO DE 2004)</small>		
RESULTADO NETO	100	538
+ (-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACIÓN DE RECURSOS	189	187
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	290	725
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(575)	481
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	(285)	1,206
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO AJENO	(319)	(239)
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO PROPIO	-	-
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	(319)	(239)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(468)	(128)
INCREMENTO (DECREMENTO) EN EFECTIVO POR INVERSIONES TEMPORALES	(1,072)	839
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERÍODO	2,466	1,776
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO	1,394	2,616