

Grupo Industrial Bimbo

Informe Anual 1998

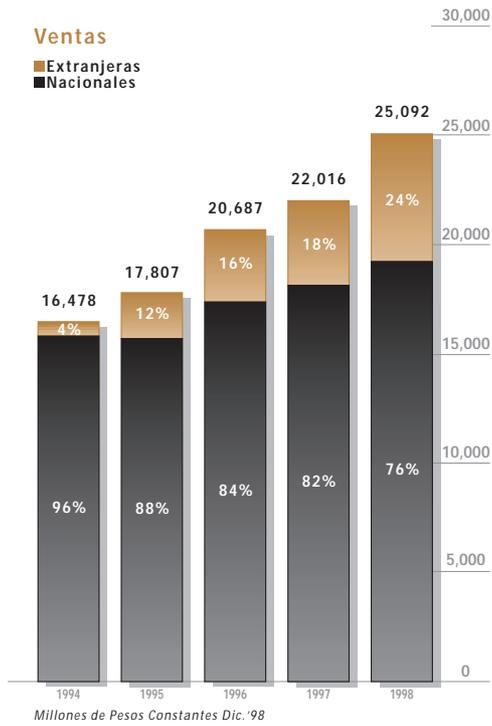


*Grupo Industrial
Bimbo,
una empresa
altamente
productiva
y plenamente
humana.*

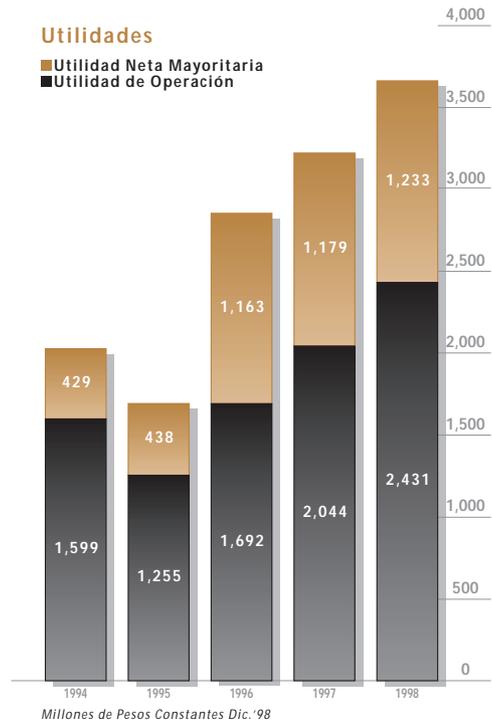
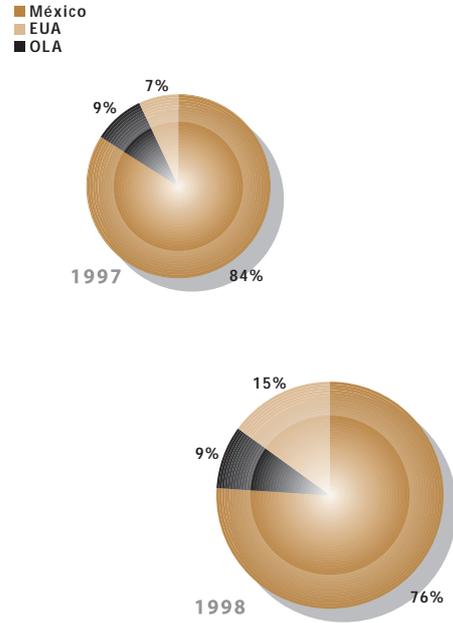


Contenido

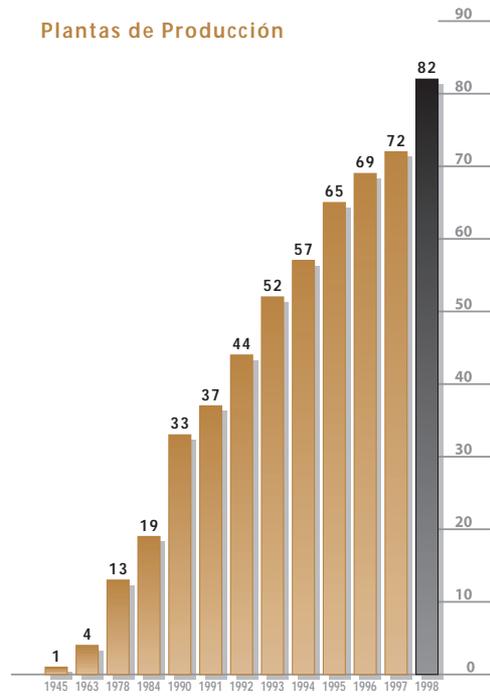
| | |
|--|----|
| Datos Sobresalientes | 2 |
| Informe del Presidente del Consejo de Administración | 3 |
| Dictamen del Comisario | 6 |
| Dictamen de los Auditores a los Estados Financieros Consolidados | 7 |
| Balances Generales Consolidados | 8 |
| Estados Consolidados de Resultados | 10 |
| Estados Consolidados de Inversión de los Accionistas | 11 |
| Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera | 12 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 13 |



Integración de Ventas



Plantas de Producción



Señores Accionistas:

Como siempre, me da gusto saludarles nuevamente y también el poder dar un informe que resulta positivo, no obstante que se trata de un año que, como todos sabemos, fue difícil.

Las operaciones base de nuestro Grupo han funcionado dentro de las metas establecidas en materia de ventas y utilidades.

Las nuevas operaciones, sobre todo las internacionales, siguen en su mayoría con números rojos, aunque con tendencias positivas.

A reserva de que ustedes vean los estados de resultados detallados que están a su disposición, me permito informar algunas cifras generales.

Las ventas consolidadas para el ejercicio de 1998 fueron de 25,092 MM de pesos de diciembre de 1998, representando un aumento de 14% a precios constantes sobre 1997.

La utilidad de operación fue de 2,430 MM de pesos, 18.9% superior a la del año pasado. La utilidad neta del ejercicio fue de 1,233 MM de pesos, cantidad 4.6% por arriba del año pasado, aún cuando se vio impactada por un efecto cambiario.

Las inversiones en este período fueron de 410.4 MM de dólares, siendo lo más relevante la adquisición de la compañía Mrs. Baird's, de Texas, empresa que tiene ventas anuales superiores a los 300 MM de dólares. Esta operación la consideramos altamente estratégica y como un sólido avance en nuestros planes de trabajo en los EE.UU.

Las ventas del Grupo por sus operaciones en el extranjero ascendieron a 584 MM de dólares.

Al 31 de diciembre trabajaban en el Grupo 64,685 personas.

Los aspectos más negativos de nuestras operaciones siguen siendo las operaciones en Centro y Sudamérica, notoriamente la planta de Bimbo Argentina, aunque se van consiguiendo mejoras constantes en casi todas ellas.

Otras operaciones de esa región, como Venezuela, Colombia y Perú, también tienen operaciones con pérdidas, debido en gran parte a las devaluaciones y crisis que han sufrido esos países y al arranque de nuestras operaciones en el Perú.

Es conveniente mencionar que a pesar de las dificultades encontradas, no hemos dejado de invertir y reinvertir en todos los casos en los que hemos visto oportunidades que seguramente contribuyen a consolidar nuestra posición en esa región.

A continuación mencionaré los aspectos más relevantes de cada una de las siete organizaciones del Grupo.

La **Organización Bimbo**, base del Grupo, inauguró tres plantas en el período que reportó. Industrial de Maíz, en el estado de Hidalgo, una pequeña planta de pan en La Paz, B.C. y adquirió la empresa de tortillas y tostadas Kodiz de Monterrey, N.L., compañía que ha sido ampliada y remodelada para cubrir la fuerte demanda de tostadas de maíz que existía en esa región. Sobre este renglón de tostadas, cabe mencionar que en casi todas las fábricas de esta organización se han llevado a cabo ampliaciones y nuevas instalaciones de esta línea, que ha demostrado gran vitalidad.

Esta organización absorbió la línea de pan dulce Tía Rosa, misma que se integró a la distribución de Wonder para obtener así una poderosa red de distribución alterna.

La entrada de una competencia seria en Monterrey ha representado para esta organización una oportunidad de intensificar sus esfuerzos de promociones, publicidad y lanzamientos de nuevos productos.

La **Organización Marinela** tuvo un crecimiento importante en su rentabilidad sobre la inversión, aunque es difícil comparar otros elementos como ventas y utilidades, ya que la transferencia de operaciones de Tía Rosa hace que las comparaciones no sean relevantes.

Es satisfactorio comentar que la introducción de galletas en caja de esta línea ha tenido una muy buena introducción en el mercado de autoservicios.

La **Organización Barcel**, que tradicionalmente había tenido problemas de rentabilidad, ha mostrado no sólo utilidades sino un desempeño muy alentador tanto por su crecimiento como por haber conseguido que varios de sus productos sean ganadores en un mercado altamente competitivo.

El cambio de imagen ha resultado muy positivo y ha tenido buena aceptación por parte del público consumidor.

La **Organización Ricolino** se ha fortalecido de manera excepcional en este período. Sus ventas fueron 34% superiores a las del año pasado y operó con utilidades aceptables. Este grupo está trabajando exitosamente en sus planes de internacionalización y con buenas expectativas de crecimiento. En este período se concretó la adquisición de la empresa Park Lane Confectionery en Alemania, promovándose las exportaciones de manera importante hacia Europa.

La **Organización Altex** ha tenido un importante crecimiento en ventas, aunque las utilidades se han visto afectadas por las devaluaciones del peso, ya que la operación de compras de trigo se financia casi en su totalidad en dólares. En este período se adquirió un molino de trigo en Navojoa, Son.

En el transcurso del año se concluyó la desinversión de helados (Holanda y Bing), pero se mantiene la distribución de congelados en Suandy y Frexport.

Organización Latinoamérica. Como mencioné en un principio, las operaciones en Latinoamérica, con algunas excepciones, siguen teniendo pérdidas, algunas por ser operaciones que empiezan, otras debido en parte por la inestabilidad financiera de la región y otras por estar pagando el precio del noviciado. Hemos tenido que aprender mucho en esa zona, pero en ningún momento nos arrepentimos de haber incursionado en esos países, ya que, corrigiendo nuestras deficiencias, vemos un futuro prometedor.

En el período en cuestión desinvertimos con utilidad nuestra operación de botanas en Chile, por tratarse de una línea que no pensamos expandir en esa región.

La Organización Latinoamérica, por primera vez en varios años, tuvo un flujo neto de recursos favorable a México, a pesar del arranque de la planta de Perú, que inició operaciones en el mes de junio. Las ventas de esta región representaron cerca del 9% de las ventas del Grupo.

Operación EE.UU.

Las operaciones en los EE.UU. han tenido un crecimiento muy importante por la adquisición de las 10 plantas de Mrs. Baird's en Texas.

Aprovechando esta coyuntura se realizó una reorganización completa de todas las operaciones en ese país, consolidando las empresas panaderas, de tortillas y las distribuidoras en una sola organización denominada Bimbo Bakeries USA, Inc.

Aunque los resultados aún no se aprecian, se anticipan importantes ventajas de diversos órdenes por las sinergias que esta consolidación representa.

Las ventas proyectadas a un año representan cerca del 19% de las ventas del Grupo.

En todas las organizaciones se está llevando a cabo en la medida de lo posible una consolidación de las diferentes empresas, buscando la desaparición de algunas razones sociales, con lo que se anticipan economías y simplificación en las operaciones. Conviene aclarar que no obstante lo anterior, se mantendrá el control de las operaciones individuales para asegurar el debido rendimiento de cada unidad.

Queremos aprovechar la oportunidad para expresar nuestra profunda satisfacción al ver que la nueva administración no sólo está dando continuidad a los esfuerzos positivos de la administración anterior, sino que con visión de futuro, agresividad y prudencia, está aprovechando las enormes oportunidades que día con día se abren a las actividades del Grupo.

Como en años anteriores, se ha continuado y formalizado aún más nuestra política de apoyo a obras sociales, básicamente en los aspectos de la educación, del campo y la ecología. Entre las principales obras que se atienden se cuentan escuelas, apoyo a ciertas universidades, de manera especial a la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural y durante el año pasado, al participar en el programa de reforestación del gobierno mexicano.

Estamos conscientes de los importantes cambios que se vienen dando en el mundo, notablemente los que se operan por la globalización y entendemos que lo prioritario en cualquier latitud es ser la mejor opción para nuestros clientes, perseguir incansablemente la productividad y mantener y acrecentar la calidad de nuestros productos y nuestros servicios.

Paralelamente estamos conscientes y contribuyendo de la manera más efectiva que nos es posible en el cuidado del medio ambiente, haciendo las cuantiosas inversiones que son necesarias para el tratamiento de aguas y reducir la contaminación, así como nuestra decidida participación en programas de reforestación, lo que confirma nuestras políticas y prácticas en materia de ecología.

Una preocupación fundamental del Grupo ha sido y será, nuestra relación con todo el personal. En los meses de octubre terminamos las diferentes revisiones de nuestros contratos colectivos de trabajo sin ningún asomo de problema y con la doble satisfacción de que todos salimos contentos.

Estamos conscientes de que ante la inestabilidad de los mercados y la volatilidad financiera que existe prácticamente en todo el mundo, se requiere una confianza muy especial de nuestros accionistas, para poder aprovechar las oportunidades que se presentan con una visión de futuro. Su percepción acertada nos está permitiendo posicionar al Grupo en el nivel internacional necesario para poder competir con éxito. Muchas gracias por su confianza.

No me resta más que agradecer a ustedes, señores accionistas y a todas las personas que trabajan en el Grupo, su muy importante participación y apoyo.

Abril 27, 1999.

Roberto Servitje S.
Presidente del Consejo de Administración

A los Señores Accionistas de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.:

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Grupo Industrial Bimbo S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 1998.

He asistido a las juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Asimismo, he revisado el balance general, individual y consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y sus correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe también me he apoyado en los dictámenes que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los señores Ruiz, Urquiza y Cía., S.C., auditores independientes de la Sociedad.

Como resultado de mi examen, tengo la siguiente observación:

A partir del 1° de enero de 1998, la Compañía adoptó el nuevo procedimiento de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, de conformidad con el Boletín B-15 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. El efecto de esta adopción consiste en actualizar la información de la subsidiaria extranjera por el índice del país correspondiente, y convertirlo al tipo de cambio en vigor al cierre del último ejercicio, tanto para la información del año como para la de años anteriores, en lugar de actualizar toda la información financiera consolidada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de México. Con esto se obtiene información comparable en atención a las monedas funcionales de cada país en que opera la empresa.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, excepto por el asunto mencionado en el párrafo anterior, cambio con el que estoy de acuerdo; por lo tanto, la información presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la información financiera de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en la inversión de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P. Juan Mauricio Gras Gas
Comisario

26 de marzo de 1999

A los Señores Accionistas de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y los estados consolidados de resultados, de inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. No examinamos los estados financieros de ciertas subsidiarias consolidadas, que representan el 9%, 14% y 13% de los activos totales y el 10% de las ventas netas consolidadas en 1998 y 1997 y el 12% en 1996. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores independientes, en cuyos informes nos hemos basado para expresar nuestra opinión con respecto a las cantidades relativas a tales subsidiarias.

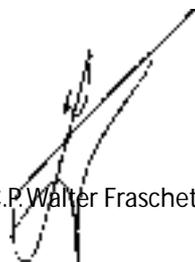
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, las compañías modificaron sus políticas contables como sigue:

- a) A partir del 1° de enero de 1998 se adoptó el nuevo procedimiento de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, de conformidad con el Boletín B-15 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (CPC).
- b) A partir del 1° de enero de 1997, las compañías modificaron el método de valuación de sus propiedades, planta y equipo de acuerdo con lo señalado en el Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 y adoptaron el uso de tasas reales de interés para valuar las obligaciones laborales, de acuerdo con lo señalado en la Circular 50, ambos emitidos por la CPC.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los informes de otros auditores a los que se hace referencia anteriormente, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

RUIZ, URQUIZA Y CIA., S. C.



C.P. Walter Frascetto

26 de marzo de 1999

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1998)

ACTIVO

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| CIRCULANTE: | | | |
| Efectivo y valores realizables | \$ 717,270 | \$ 802,327 | \$ 500,656 |
| Cuentas y documentos por cobrar, neto | 1,609,113 | 1,329,137 | 1,437,138 |
| Inventarios | 1,247,729 | 1,296,268 | 1,226,956 |
| Pagos anticipados | 66,882 | 76,638 | 139,816 |
| Total del activo circulante | 3,640,994 | 3,504,370 | 3,304,566 |
| INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y OTRAS | 459,510 | 674,736 | 449,004 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto | 12,447,237 | 11,382,306 | 11,463,311 |
| CREDITO MERCANTIL, neto | 2,695,418 | 618,608 | 1,023,014 |
| OTROS ACTIVOS, neto | 352,477 | 265,062 | 245,140 |
| | \$ 19,595,636 | \$ 16,445,082 | \$ 16,485,035 |

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| CIRCULANTE: | | | |
| Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo | \$ 564,695 | \$ 459,590 | \$ 1,250,988 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,505,118 | 1,054,228 | 1,073,710 |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados | 1,065,911 | 712,682 | 710,777 |
| Impuesto sobre la renta | 133,888 | 22,753 | — |
| Participación de utilidades a los trabajadores | 242,693 | 234,478 | 197,839 |
| Total del pasivo circulante | 3,512,305 | 2,483,731 | 3,233,314 |
| DEUDA A LARGO PLAZO | 4,182,818 | 2,317,104 | 2,259,423 |
| Total del pasivo | 7,695,123 | 4,800,835 | 5,492,737 |
| INVERSION DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 4,165,461 | 3,500,415 | 3,500,415 |
| Reserva para recompra de acciones | 43,072 | 43,072 | 43,072 |
| Utilidades acumuladas | 8,624,167 | 8,643,940 | 7,592,709 |
| Resultado acumulado por actualización | (1,413,633) | (1,069,026) | (479,180) |
| | 11,419,067 | 11,118,401 | 10,657,016 |
| Inversión de accionistas minoritarios | 481,446 | 525,846 | 335,282 |
| Total de la inversión de los accionistas | 11,900,513 | 11,644,247 | 10,992,298 |
| | \$ 19,595,636 | \$ 16,445,082 | \$ 16,485,035 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1998 / Excepto la utilidad por acción)

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| VENTAS NETAS | \$ 25,091,672 | \$ 22,015,732 | \$ 20,686,768 |
| COSTO DE VENTAS | 11,769,106 | 10,737,080 | 10,779,873 |
| Utilidad bruta | 13,322,566 | 11,278,652 | 9,906,895 |
| GASTOS DE OPERACION: | | | |
| Distribución y venta | 9,478,186 | 8,047,878 | 7,212,261 |
| Administración | 1,413,777 | 1,186,707 | 1,003,180 |
| Utilidad de operación | 2,430,603 | 2,044,067 | 1,691,454 |
| RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO: | | | |
| Intereses pagados, neto | (344,471) | (237,901) | (315,529) |
| Pérdida en cambios, neta | (510,806) | (110,706) | (25,374) |
| Utilidad por posición monetaria | 585,906 | 457,248 | 660,066 |
| | (269,371) | 108,641 | 319,163 |
| OTROS INGRESOS (GASTOS), neto | 57,156 | (131,919) | (48,879) |
| Utilidad antes de provisiones | 2,218,388 | 2,020,789 | 1,961,738 |
| PROVISIONES PARA: | | | |
| Impuesto sobre la renta | 728,478 | 615,475 | 553,211 |
| Participación de utilidades a los trabajadores | 260,756 | 246,939 | 217,450 |
| | 989,234 | 862,414 | 770,661 |
| Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas | 1,229,154 | 1,158,375 | 1,191,077 |
| PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑIAS ASOCIADAS | 28,504 | 46,459 | (7,634) |
| Utilidad neta del año | \$ 1,257,658 | \$ 1,204,834 | \$ 1,183,443 |
| UTILIDAD NETA DEL AÑO APLICABLE A: | | | |
| Accionistas mayoritarios | \$ 1,233,272 | \$ 1,179,280 | \$ 1,162,490 |
| Accionistas minoritarios | 24,386 | 25,554 | 20,953 |
| | \$ 1,257,658 | \$ 1,204,834 | \$ 1,183,443 |
| UTILIDAD POR ACCION | \$ 0.91 | \$ 0.88 | \$ 0.87 |
| PROMEDIO DE ACCIONES EN CIRCULACION, (000's) | 1,350,885 | 1,340,000 | 1,340,000 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1998)

| | Capital Social | Reserva para Recompra de Acciones | Utilidades Acumuladas | Resultado Acumulado por Actualización | Inversión de Accionistas Minoritarios | Total de la Inversión de los Accionistas |
|--|----------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 | \$ 3,500,415 | \$ 43,072 | \$ 6,559,575 | \$ 1,166,778 | \$ 345,653 | \$ 11,615,493 |
| Dividendos decretados | — | — | (129,356) | — | (22,248) | (151,604) |
| Utilidad neta del año | — | — | 1,162,490 | — | 20,953 | 1,183,443 |
| Efectos de actualización del año | — | — | — | (1,280,965) | (9,076) | (1,290,041) |
| Efectos de conversión del año | — | — | — | (364,993) | — | (364,993) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 | 3,500,415 | 43,072 | 7,592,709 | (479,180) | 335,282 | 10,992,298 |
| Dividendos decretados | — | — | (128,049) | — | (25,704) | (153,753) |
| Aportación de accionistas minoritarios | — | — | — | — | 87,097 | 87,097 |
| Utilidad neta del año | — | — | 1,179,280 | — | 25,554 | 1,204,834 |
| Efectos de actualización del año | — | — | — | (456,953) | 103,617 | (353,336) |
| Efectos de conversión del año | — | — | — | (132,893) | — | (132,893) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 | 3,500,415 | 43,072 | 8,643,940 | (1,069,026) | 525,846 | 11,644,247 |
| Aumento de capital social | 665,046 | — | — | — | — | 665,046 |
| Dividendos decretados | — | — | (1,253,045) | — | (63,570) | (1,316,615) |
| Utilidad neta del año | — | — | 1,233,272 | — | 24,386 | 1,257,658 |
| Efectos de actualización del año | — | — | — | (601,954) | (5,216) | (607,170) |
| Efectos de conversión del año | — | — | — | 257,347 | — | 257,347 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 | \$ 4,165,461 | \$ 43,072 | \$ 8,624,167 | \$ (1,413,633) | \$ 481,446 | \$ 11,900,513 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1998)

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| OPERACIONES: | | | |
| Resultados- | | | |
| Utilidad neta del año | \$ 1,257,658 | \$ 1,204,834 | \$ 1,183,443 |
| Más (menos)-Partidas en resultados que no requieren (generan) recursos- | | | |
| Depreciación y amortización | 1,028,877 | 922,727 | 846,517 |
| Amortización del crédito mercantil | 279,107 | 384,689 | 148,207 |
| Participación en los resultados de compañías asociadas | (28,504) | (46,459) | 7,634 |
| Obligaciones laborales | (80,711) | 14,946 | (82,244) |
| Recursos netos obtenidos de resultados | 2,456,427 | 2,480,737 | 2,103,557 |
| Recursos netos generados por el capital de trabajo operativo | 456,029 | 80,672 | 142,054 |
| Recursos netos generados por operaciones | 2,912,456 | 2,561,409 | 2,245,611 |
| FINANCIAMIENTO: | | | |
| Variación de préstamos bancarios y deuda a largo plazo en términos reales | 2,406,287 | (257,106) | 1,056,301 |
| Reducción de préstamos bancarios y deuda a largo plazo por actualización a pesos constantes | (435,468) | (476,611) | (679,787) |
| Dividendos decretados | (1,316,615) | (153,753) | (151,604) |
| Dividendos recibidos de compañías asociadas | 1,586 | 36,997 | — |
| Aumento de capital social | 665,046 | — | — |
| Inversión de los accionistas minoritarios | — | 87,097 | — |
| | 1,320,836 | (763,376) | 224,910 |
| INVERSIONES: | | | |
| Disminución (incremento) en la inversión en acciones | 210,424 | (42,986) | (55,132) |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo, menos valor neto de retiros | (1,523,938) | (1,438,225) | (2,299,063) |
| (Incremento) disminución neta en otros activos | (6,704) | (34,868) | 45,208 |
| Crédito mercantil | (2,355,917) | 19,717 | (150,067) |
| Efecto por incorporación de subsidiaria adquirida | (642,214) | — | — |
| | (4,318,349) | (1,496,362) | (2,459,054) |
| (Disminución) aumento neto de efectivo y valores realizables | (85,057) | 301,671 | 11,467 |
| EFFECTIVO Y VALORES REALIZABLES: | | | |
| Al inicio del año | 802,327 | 500,656 | 489,189 |
| Al final del año | \$ 717,270 | \$ 802,327 | \$ 500,656 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

1. ACTIVIDADES PRINCIPALES:

Las compañías se dedican principalmente a la fabricación, distribución y venta de pan, galletas, pasteles, dulces, chocolates, botanas, tortillas y alimentos procesados.

En mayo de 1998, Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. ("la Compañía") adquirió el 100% de las acciones de Mrs. Baird's Bakeries, Inc., empresa constituida en los Estados Unidos de América y dedicada a la fabricación de pan y pasteles en el estado de Texas, desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 1998 el importe de las ventas netas, utilidad de operación, utilidad neta del año y activos totales de esta Compañía ascienden a \$2,237,302, \$76,805, \$80,130 y \$1,326,456, respectivamente.

La Compañía opera en distintas áreas geográficas que son: México, Estados Unidos de América (EUA), Centro y Sudamérica ("OLA").

Los principales datos por área geográfica al 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

| | México | E.U.A. | OLA | Total |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas netas | \$ 19,115,778 | \$ 3,614,036 | \$ 2,361,858 | \$ 25,091,672 |
| Utilidad (pérdida) de operación | \$ 2,646,113 | \$ 105,278 | \$ (320,788) | \$ 2,430,603 |
| Utilidad (pérdida) de operación más depreciación y amortización (EBITDA) | \$ 3,361,636 | \$ 232,910 | \$ (135,066) | \$ 3,459,480 |
| Activos totales | \$ 12,699,010 | \$ 4,370,906 | \$ 2,525,720 | \$ 19,595,636 |

Los principales datos por área geográfica al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

| | México | E.U.A. | OLA | Total |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas netas | \$ 18,392,083 | \$ 1,559,219 | \$ 2,064,430 | \$ 22,015,732 |
| Utilidad (pérdida) de operación | \$ 2,211,107 | \$ 39,217 | \$ (206,257) | \$ 2,044,067 |
| Utilidad de operación más depreciación y amortización (EBITDA) | \$ 2,862,857 | \$ 130,779 | \$ 3,158 | \$ 2,966,794 |
| Activos totales | \$ 12,941,586 | \$ 775,703 | \$ 2,727,793 | \$ 16,445,082 |

Los principales datos por área geográfica al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

| | México | E.U.A. | OLA | Total |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas netas | \$ 17,526,543 | \$ 1,052,837 | \$ 2,107,388 | \$ 20,686,768 |
| Utilidad (pérdida) de operación | \$ 2,194,037 | \$ (76,251) | \$ (426,332) | \$ 1,691,454 |
| Utilidad (pérdida) de operación más depreciación y amortización (EBITDA) | \$ 2,706,894 | \$ 7,249 | \$ (176,172) | \$ 2,537,971 |
| Activos totales | \$ 12,678,445 | \$ 884,253 | \$ 2,922,337 | \$ 16,485,035 |

2. BASES DE CONSOLIDACION:

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Compañía y los de sus subsidiarias, en las cuales tiene el control de la Administración y que se encuentran distribuidas en tres divisiones por tipo de producto que son:

- División de productos de panificación.
- División de productos de botanas y dulces.
- División de productos agroindustriales y otros.

Durante 1998, 1997 y 1996 las ventas netas de las líneas Bimbo y Marinela de México que se encuentran dentro de la división de productos de panificación, representaron aproximadamente el 55%, 60% y 68% respectivamente, de las ventas netas consolidadas.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero cuya operación es independiente, se ajustan por la inflación del país en que operan, de acuerdo a los procedimientos que se señalan posteriormente y se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias que fueron compradas o vendidas en el ejercicio, se incluye en los estados financieros desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones y se actualizó en términos de poder adquisitivo de la moneda al fin del año.

Todos los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo han sido eliminados.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Las políticas contables que siguen las compañías están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Cambios en políticas contables-

Durante el ejercicio de 1998, la Compañía cambió sus políticas contables adoptando el nuevo procedimiento de conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, de conformidad con el Boletín B-15 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (CPC). El efecto de esta adopción consiste en actualizar la información de las subsidiarias del extranjero por el índice de inflación del país correspondiente y convertirla al tipo de cambio en vigor al cierre del último ejercicio, tanto para la información del año como para la de años anteriores, en lugar de actualizar toda la información con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de México. Con esto se obtiene información comparable en atención a las monedas funcionales de cada país en que opera la Compañía.

Durante el ejercicio de 1997, las compañías mexicanas cambiaron sus políticas contables como sigue:

- a) Adoptaron los lineamientos del Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 emitido por la CPC y determinaron la actualización de las propiedades, planta y equipo y su efecto en resultados, utilizando índices basados en el nivel general de precios. Hasta 1996 utilizaron costos específicos de los mismos, determinados por un valuador y la correspondiente depreciación fue calculada por el mismo, con base en la vida útil de los activos correspondientes.

El método de cambios en el nivel general de precios presenta costos actualizados y no valores actualizados en la información financiera. Para efectos del cambio se considera que los valores registrados al 31 de diciembre de 1996 son el costo histórico de referencia, sobre el cual se calcula la actualización subsecuente.

- b) Las compañías mexicanas también adoptaron la recomendación de la Circular 50 de la CPC y a partir de 1997 calcularon los pasivos laborales con tasas reales (por encima de la inflación) de interés y aumento de sueldos, en lugar de las tasas nominales utilizadas hasta 1996. El efecto de este cambio incrementó la obligación por beneficios proyectados, disminuyó el gasto financiero y el rendimiento del fondo aproximadamente en \$15,418, \$28,000 y \$88,000, respectivamente.

Bases de conversión de estados financieros-

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero ubicadas en los Estados Unidos de América (EUA) y en varios países de Centro y Sudamérica (OLA), que representan el 24%, 16% y 15% de las ventas netas consolidadas y el 35%, 21% y 23% de los activos totales en 1998, 1997 y 1996 respectivamente, son mantenidos en la moneda local de cada país y convertidos a partir de 1998 a pesos mexicanos, de conformidad con el Boletín B-15 «Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras» emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., como sigue:

- Las cifras de las subsidiarias del extranjero fueron ajustadas a principios de contabilidad generalmente aceptados en México, para su inclusión en los estados financieros consolidados, actualizando sus cifras con el método de Cambios en el Nivel General de Precios de cada país.
- Todas las cifras del balance general excepto el capital social, son convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio y el capital social se convierte utilizando el tipo de cambio de la fecha de adquisición o aportación. El estado de resultados se convierte utilizando el tipo de cambio de cierre del periodo que se informa. Los efectos de la conversión se incluyen en la cuenta de resultado acumulado por actualización, que se muestra en el estado de inversión de los accionistas.

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero hasta 1997, eran convertidos primeramente a dólares americanos y posteriormente a pesos mexicanos, de conformidad con el Boletín 21 de las Normas Internacionales de Contabilidad «Efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera y conversión de estados financieros en moneda extranjera», las cuales eran supletorias de la normatividad mexicana a esa fecha. Dicho boletín establece el procedimiento para la conversión de estados financieros de entidades que se consideran extranjeras. El procedimiento utilizado fue el siguiente:

- Se efectuó el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, utilizando índices de inflación de cada país y se eliminaron aquellos efectos derivados de las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados de los países extranjeros, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.
- Todas las cifras del balance general excepto el capital social, fueron convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. El capital social se convirtió al tipo de cambio vigente a la fecha de compra o constitución de las subsidiarias.
- El estado de resultados se convirtió utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes.
- El diferencial en el tipo de cambio entre el peso y las otras monedas de los países de la organización internacional, se registró en el rubro de resultado acumulado por actualización, que se muestra en el estado de inversión de los accionistas.

Dado que las operaciones de Mrs. Baird's Bakeries, Inc. corresponden a una "entidad extranjera" como lo define el Boletín B-15, la Compañía ha designado ciertos financiamientos obtenidos en dólares americanos para efectuar la compra de esta subsidiaria, como cobertura de la inversión, con lo cual los préstamos se consideran asignados para efectos contables a esta subsidiaria y por lo tanto, no generan resultado cambiario en pesos. Este efecto ascendió a \$269,040 en 1998, y se registró como un cargo al resultado acumulado por conversión y el efecto monetario de dichos financiamientos se determinó utilizando el índice de inflación de los Estados Unidos de América, de acuerdo con los lineamientos del Boletín antes mencionado.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

Las compañías actualizan en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio, todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Los estados financieros adjuntos han sido actualizados a moneda de diciembre de 1998 y sus cifras difieren de las originalmente presentadas en la moneda del año correspondiente. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con los años anteriores, al estar todas expresadas en la misma moneda.

Las tasas de inflación de los países en el extranjero en donde opera la Compañía son las siguientes:

| | % | | |
|---------------------------|-------|--------|--------|
| | 1998 | 1997 | 1996 |
| Argentina | 0.64 | (0.07) | 1.72 |
| Colombia | 16.70 | 17.68 | 21.65 |
| Costa Rica | 12.36 | 11.20 | 13.90 |
| Chile | 4.67 | 6.04 | 6.64 |
| Estados Unidos de América | 1.61 | 1.70 | 3.32 |
| El Salvador | 4.21 | 1.93 | 7.36 |
| Guatemala | 7.48 | 7.13 | 10.85 |
| Honduras | 13.70 | 12.80 | 27.40 |
| Perú | 6.01 | 6.46 | 11.84 |
| México | 18.60 | 15.71 | 27.70 |
| Uruguay | 3.30 | 13.26 | 23.47 |
| Venezuela | 29.90 | 37.60 | 103.20 |

Para reconocer los efectos de la inflación en términos de poder adquisitivo de moneda de cierre, se procedió como sigue:

- En el balance:

Los inventarios se valúan a costos promedio y se actualizan a su valor de reposición, que no excede a su valor de realización.

Las propiedades, planta y equipo, se registran originalmente al costo de adquisición o construcción y hasta 1996, fueron actualizadas a su valor neto de reposición, determinado mediante avalúos practicados por valuadores independientes. La depreciación se calculó sobre dichos valores con base en las vidas útiles determinadas por los valuadores. La amortización de las adaptaciones a locales arrendados, se calculó con base en la vida útil determinada por los valuadores y no con base en la vigencia de los contratos de arrendamiento, en virtud de que las compañías estiman renovar el plazo de los contratos de arrendamiento al término de los mismos.

Como se indica anteriormente, a partir de 1997 estos activos se actualizan con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y su depreciación se registra en base a la vida útil económica estimada de cada activo, sobre el valor actualizado.

Los pagos anticipados por concepto de publicidad se actualizan aplicándoles factores derivados del INPC, de la fecha de pago a la fecha de su amortización o al cierre del ejercicio.

La inversión en asociadas fue actualizada aplicando el método de participación sobre la inversión de los accionistas actualizada de las compañías asociadas.

El crédito mercantil se actualiza con un factor de inflación del país en el que se tiene la inversión, desde la fecha de adquisición de las subsidiarias y asociadas que lo originaron.

El capital aportado y acumulado y las demás partidas no monetarias se actualizan con un factor derivado del INPC, desde la fecha de aportación o generación.

- **En el estado de resultados:**

Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria se actualizan del mes en que ocurren hasta el cierre del ejercicio, utilizando factores derivados del INPC.

Los costos y gastos que provienen de partidas no monetarias se actualizan como sigue:

- El costo de ventas se determina por el método de últimas entradas, primeras salidas, con la actualización adicional de los consumos de capas de inventarios de años anteriores.
- Como se indica anteriormente, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado de las correspondientes propiedades, planta y equipo.
- Los gastos que provienen de las demás partidas no monetarias se actualizan hasta el cierre, en función de la actualización del activo no monetario que se consumió o vendió.

El resultado por posición monetaria, que representa la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo monetario neto al principio de cada mes, el factor de inflación derivado del INPC y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente.

- **En los otros estados:**

El estado de cambios en la situación financiera presenta los cambios en moneda constante, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, actualizada a moneda de cierre del último ejercicio.

El resultado acumulado por actualización que se presenta en el estado de inversión de los accionistas, se forma principalmente por el resultado por tenencia de activos no monetarios, que a partir de 1997 representa el cambio en el nivel específico de precios del inventario, de la inversión en acciones de asociadas y de las propiedades, planta y equipo de las subsidiarias del extranjero y su efecto en resultados en relación al INPC. Asimismo, también incluye el resultado acumulado por conversión.

Valores realizables-

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por inversiones en mesa de dinero, depósitos y aceptaciones bancarias, a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

Inversión en acciones de otras compañías-

Las inversiones permanentes en las que la Compañía no ejerce influencia significativa, se valúan al costo.

Crédito mercantil-

El crédito mercantil originado por adquisiciones efectuadas a un precio superior al valor en libros de las compañías relativas, se amortiza a partir de 1998 en un período de veinte años, plazo en el que la Administración estima se generarán beneficios adicionales por dichas inversiones. Hasta 1997, el crédito mercantil se amortizaba en ocho años. El monto amortizado en 1998, 1997 y 1996 ascendió a \$203,392, \$235,667 y \$148,207 respectivamente, el cual se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados. Estos montos no incluyen los efectos de las ventas que se mencionan a continuación:

- En mayo de 1998, la Compañía vendió su participación del 40% que tenía en el capital de Quan, S.A. de C.V. (compañía asociada), con lo cual dejó de participar en el negocio de helados. Esta venta originó la cancelación del crédito mercantil que aún se tenía por \$75,715, la cual se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados.
- Durante 1997, Quan, S.A. de C.V. (compañía asociada), vendió el 50.1% de la inversión que tenía en Helados Holanda, S.A. de C.V. y el 49.9% de Helados Bing, S.A. de C.V. (principales subsidiarias), habiendo obtenido una utilidad en dicha venta, por lo que la Compañía canceló \$149,022 del crédito mercantil correspondiente, contra la participación en los resultados de compañías asociadas, que en su resultado incluyen la utilidad de dicha venta.

Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores-

Dado que no hay diferencias temporales no recurrentes de importancia, que tengan definida su fecha de reversión y no se espera sean substituidas por otras partidas de la misma naturaleza y montos semejantes, las compañías no han registrado ningún efecto diferido o anticipado de impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores.

Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la mayoría de las compañías subsidiarias tienen obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

Las compañías registran el pasivo por prima de antigüedad, pensiones y pagos por retiro a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando a partir de 1997 tasas de interés real y efectuando las aportaciones al fondo en fideicomiso que se tiene constituido para estos efectos, sobre las mismas bases.

Las compañías adoptaron la recomendación de la Circular 50 de la CPC y a partir de 1997, calcularon los pasivos laborales con tasas reales (por encima de la inflación) de interés, rendimiento de fondos y aumento de sueldos, en lugar de las tasas nominales utilizadas en 1996.

Los pagos por indemnizaciones se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

Resultado integral de financiamiento-

El resultado integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, resultados cambiarios y por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación y los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

Utilidad por acción-

La utilidad por acción ha sido calculada en cada año, dividiendo la utilidad mayoritaria del año entre el promedio de acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se le dio efecto retroactivo al "split" de acciones efectuado el 19 de febrero de 1998, que se menciona en la Nota 13.

4. TRANSACCIONES Y POSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, los tipos de cambio eran de \$9.865, \$8.0833 y \$7.8509 pesos respectivamente, por dólar americano y los activos y pasivos en moneda extranjera de las subsidiarias ubicadas en México ascienden a:

| | Miles de Dólares Americanos | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| | 1998 | 1997 | 1996 |
| Activo circulante | 33,872 | 34,565 | 9,433 |
| Pasivo- | | | |
| Circulante | 43,960 | 82,087 | 48,315 |
| Largo plazo | 416,200 | 228,000 | 205,958 |
| | 460,160 | 310,087 | 254,273 |
| Posición pasiva en moneda extranjera | 426,288 | 275,522 | 244,840 |
| Equivalente en miles de pesos | \$ 4,205,334 | \$ 2,718,024 | \$ 2,415,347 |

La Organización Internacional tiene al 31 de diciembre de 1998, una posición pasiva a largo plazo en moneda extranjera con respecto al país en que opera por 11,495 miles de dólares americanos, equivalentes a \$113,398.

Las principales operaciones efectuadas por las compañías del Grupo en moneda extranjera, que no incluyen las ventas de subsidiarias en el extranjero, ni las exportaciones entre compañías del Grupo, ya que fueron eliminadas en consolidación, son:

| | Miles de Dólares Americanos | | |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|
| | 1998 | 1997 | 1996 |
| Ventas | 15,594 | 40,896 | 51,243 |
| Compras distintas a activo fijo | (115,473) | (99,369) | (143,792) |
| Intereses pagados, neto | (33,913) | (18,922) | (16,924) |
| Otros gastos | (10,213) | (18,138) | (20,466) |
| | (144,005) | (95,533) | (129,939) |
| Equivalente en miles de pesos | \$ (1,316,206) | \$ (873,172) | \$ (1,187,642) |

Al 26 de marzo de 1999, la posición en moneda extranjera no auditada, es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio es de \$9.6917 pesos por dólar americano.

5. ANALISIS DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Clientes y agencias, neto | \$ 1,032,726 | \$ 769,040 | \$ 725,227 |
| Documentos por cobrar | 24,782 | 35,304 | 60,587 |
| Impuesto al valor agregado | 284,502 | 270,336 | 357,572 |
| Impuesto sobre la renta por recuperar | — | — | 22,202 |
| Deudores diversos | 262,276 | 248,545 | 264,918 |
| Funcionarios y empleados | 4,827 | 5,912 | 6,632 |
| | \$ 1,609,113 | \$ 1,329,137 | \$ 1,437,138 |

6. ANALISIS DE INVENTARIOS:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Materias primas | \$ 367,048 | \$ 393,413 | \$ 396,321 |
| Envases y envolturas | 172,886 | 149,636 | 167,946 |
| Ordenes en proceso | 24,470 | 33,476 | 50,645 |
| Productos terminados | 177,627 | 204,778 | 203,097 |
| Anticipos a proveedores | 9,555 | 14,899 | 81,081 |
| Materias primas en tránsito | 455,843 | 461,035 | \$ 292,812 |
| Otros almacenes | 40,300 | 39,031 | 35,054 |
| | \$ 1,247,729 | \$ 1,296,268 | \$ 1,226,956 |

7. ANALISIS DE PAGOS ANTICIPADOS:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|------------|------------------|------------------|-------------------|
| Publicidad | \$ 35,788 | \$ 55,353 | \$ 89,740 |
| Otros | 31,094 | 21,285 | 50,076 |
| | \$ 66,882 | \$ 76,638 | \$ 139,816 |

8. ANALISIS DE INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y OTRAS:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Asociadas | \$ 458,188 | \$ 673,169 | \$ 447,190 |
| Otras | 1,322 | 1,567 | 1,814 |
| | \$ 459,510 | \$ 674,736 | \$ 449,004 |

9. ANALISIS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Edificios | \$ 3,775,356 | \$ 3,409,321 | \$ 3,274,672 |
| Equipo de fabricación | 8,559,929 | 7,788,445 | 7,294,479 |
| Vehículos | 3,990,886 | 3,869,365 | 3,792,049 |
| Moldes y charolas | 440,473 | 324,377 | 235,642 |
| Equipo de taller mecánico | 179,355 | 135,100 | 115,219 |
| Equipo de oficina | 211,174 | 113,041 | 113,173 |
| Equipo de computo | 218,906 | 179,955 | 145,323 |
| Congeladores | 89,266 | 70,582 | 65,621 |
| | 17,465,345 | 15,890,186 | 15,036,178 |
| Menos-Depreciación acumulada | (6,626,905) | (6,072,987) | (5,581,474) |
| | 10,838,440 | 9,817,199 | 9,454,704 |
| Terrenos | 1,226,413 | 1,168,065 | 1,103,167 |
| Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito | 382,384 | 397,042 | 905,440 |
| | \$ 12,447,237 | \$ 11,382,306 | \$ 11,463,311 |

Las tasas anuales promedio de depreciación que fueron aplicadas son:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---------------------------|------|------|------|
| Edificios | 5 | 6 | 5 |
| Equipo de fabricación | 11 | 11 | 12 |
| Vehículos | 8 | 8 | 7 |
| Moldes y charolas | 30 | 31 | 30 |
| Equipo de taller mecánico | 10 | 12 | 8 |
| Equipo de oficina | 15 | 16 | 14 |
| Equipo de computo | 15 | 16 | 15 |
| Congeladores | 6 | 5 | 6 |

10. OBLIGACIONES DE CARACTER LABORAL:

Las compañías provisionan el pasivo laboral que, a valor presente, cubrirá la obligación por beneficios proyectados a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en las mismas, como sigue:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|---------------------|--------------|--------------|
| Obligación por beneficios proyectados (OBP) | \$ 1,218,806 | \$ 977,620 | \$ 891,353 |
| Fondos constituidos | 2,192,359 | 2,340,125 | 1,589,539 |
| Exceso de los fondos sobre obligaciones laborales proyectadas | (973,553) | (1,362,505) | (698,186) |
| Variaciones en supuestos por amortizar | 193,689 | 658,307 | 341,484 |
| Pasivo de transición inicial por amortizar | 464,621 | 475,573 | 162,417 |
| Pago anticipado, presentado en otros activos | \$ (315,243) | \$ (228,625) | \$ (194,285) |

Al 31 de diciembre de 1998, el monto de la obligación por beneficios actuales (OBA), (equivalente al OBP sin proyectar los sueldos a la fecha de retiro) ascendía a \$852,818.

El pago anticipado originado por la comparación de los pasivos actuariales proyectados con los fondos en fideicomiso constituidos al 31 de diciembre de 1998, se amortiza a resultados en el plazo en que se estima que el personal alcanzará las condiciones de retiro.

El costo por obligaciones laborales al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 se integra como sigue:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|--------------------|-------------|-------------|
| Costo de servicios del año | \$ 67,778 | \$ 68,771 | \$ 48,510 |
| Costo financiero del año | 46,640 | 45,056 | 73,575 |
| Amortización de variaciones en supuestos | (18,264) | — | (22,388) |
| Amortización del pasivo de transición | (16,255) | (18,799) | (14,074) |
| | 79,899 | 95,028 | 85,623 |
| Menos- Rendimiento de los activos del fondo | (160,610) | (80,082) | (167,867) |
| | \$ (80,711) | \$ 14,946 | \$ (82,244) |

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales en 1998, 1997 y 1996 son:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Tasa de interés | 5.0% | 5.0% | 13.0% |
| Tasa de rendimiento de los activos | 7.0% | 7.0% | 13.0% |
| Tasa de incremento de sueldos | 1.5% | 1.5% | 10.0% |

11. ENTORNO FISCAL:

En México

Régimen de impuesto sobre la renta y al activo-

Las compañías están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores actualizados, deducción de compras en lugar de costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales y, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del componente inflacionario, el cual es similar al resultado por posición monetaria. La tasa de impuesto sobre la renta en vigor hasta 1998 era del 34% sobre el resultado fiscal. A partir de 1999, la tasa de impuesto se incrementa del 34% al 35%, teniendo la obligación de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% (transitoriamente 32% en 1999) y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año, no existiendo IMPAC a pagar en 1998, 1997 y 1996 sobre una base consolidada. Cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios anteriores y los diez subsecuentes.

La Compañía tiene autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC, que excluye a las subsidiarias en el extranjero.

Conciliación del resultado contable y fiscal-

La provisión de ISR se determinó en base al monto a pagar según el resultado fiscal consolidado de las compañías mexicanas, siendo las principales diferencias entre el resultado contable y fiscal, la depreciación sobre valores actualizados, la utilidad por posición monetaria, el componente inflacionario y el diferencial entre el costo de ventas y las compras de inventarios.

La participación de utilidades a los trabajadores es calculada sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y se determina sobre una base gravable similar a la anterior, excepto por la exclusión de los efectos del componente inflacionario y la depreciación fiscal, que es a valores históricos y no actualizados.

Diferencias temporales recurrentes-

Las diferencias temporales recurrentes al 31 de diciembre de 1998, que consecuentemente no originan el registro de impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores anticipados, representarán una partida deducible de \$203,525 al reversarse en el futuro. Este monto no incluye las partidas originadas por las diferencias entre el valor contable y fiscal de las propiedades, planta y equipo, de los inventarios, ni de los efectos de subsidiarias en el extranjero.

En otros países

Las compañías subsidiarias en el extranjero calculan su impuesto sobre la renta sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos de cada país. La provisión de impuesto sobre la renta de estas subsidiarias no es importante, debido a que la mayoría de ellas tienen pérdidas fiscales y no causan impuesto sobre la renta.

12. PRESTAMOS BANCARIOS Y DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo se integran como sigue:

| Banco | Corto Plazo | Largo Plazo |
|---|-------------------|---------------------|
| International Finance Corporation (IFC) | \$ 116,407 | \$ 1,146,313 |
| ING Baring (U.S.) Capital Corporation (ING) | — | 986,500 |
| Bank of Montreal (BM) | — | 1,973,000 |
| Otros | 448,288 | 77,005 |
| | <u>\$ 564,695</u> | <u>\$ 4,182,818</u> |

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1998, son como sigue:

| Vencimiento en: | |
|-------------------|---------------------|
| 2000 | \$ 412,414 |
| 2001 | 1,201,557 |
| 2002 | 1,201,557 |
| 2003 | 609,657 |
| 2004 | 193,354 |
| 2005 y siguientes | 564,279 |
| | <u>\$ 4,182,818</u> |

- El 17 de agosto de 1998, la Compañía contrató un préstamo con el BM por 200 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para la adquisición del 100% de las acciones de Mrs. Baird's Bakeries, Inc. El vencimiento de dicho préstamo es a 5 años que incluye un período de gracia de 2 años. Dicho financiamiento se integra por 10 pagarés, de los cuales 37.5 millones de dólares americanos es con recursos propios del BM y el resto, fue sindicado con varios bancos nacionales y extranjeros.

Este financiamiento devenga intereses variables a la tasa LIBOR más 0.9375% en el primer año; LIBOR más 1% en el segundo año; LIBOR más 1.0625% en el tercer año y LIBOR más 1.125% a partir del cuarto año. Este financiamiento será pagadero mediante 13 amortizaciones trimestrales a partir del 17 de agosto del año 2000. Asimismo, establece ciertas restricciones a la estructura financiera de la Compañía y limita el pago de dividendos de utilidades generadas con posterioridad a la firma del contrato. La Compañía ha cumplido con dichas restricciones al 31 de diciembre de 1998.

- El 17 de octubre de 1997, la Compañía contrató un financiamiento con ING por 100 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago del remanente del préstamo por 100 millones de dólares americanos con el IFC obtenido en noviembre de 1991 y de otros préstamos en dólares americanos a corto plazo. Dicho financiamiento se integra por seis pagarés, de los cuales 20 millones de dólares americanos es con recursos propios del ING y el resto fue sindicado con varios bancos extranjeros.

Este financiamiento devenga una tasa de interés de LIBOR más 0.675% y será pagado en 2 exhibiciones iguales el 17 de septiembre del 2001 y 2002. Asimismo, establece ciertas restricciones a la estructura financiera de la Compañía y limita el pago de dividendos de utilidades generadas con posterioridad a la firma del contrato. La Compañía ha cumplido con dichas restricciones al 31 de diciembre de 1998.

El 18 de septiembre de 1998, la Compañía celebró un contrato de cambio de tasa de interés (SWAP) con el Citibank NA., mediante el cual, la tasa de interés será del 5.09% anual fija sobre el financiamiento contratado con ING y con una duración de tres años a partir del 17 de marzo de 1999 con pagos trimestrales a partir de esta fecha.

- El 2 de febrero de 1996, la Compañía contrató un financiamiento con el IFC por 140 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago de sus préstamos en dólares americanos a corto plazo vigentes al 31 de diciembre de 1995. Dicho financiamiento está integrado por tres pagarés. Los pagarés "A" y "C" son con recursos propios del IFC y el pagaré "B" fue sindicado por el IFC entre inversionistas en el mercado privado de los Estados Unidos de América. Sin embargo, para efectos de la Compañía, la totalidad de los recursos provienen del IFC.

Los montos de los pagarés son por 25, 105 y 10 millones de dólares americanos para el "A" "B" y "C" respectivamente. Los pagarés "A" y "B" devengan una tasa fija de interés del 8.74% y el pagaré "C" una tasa variable de LIBOR a 6 meses, mismos que son pagaderos semestralmente.

El plazo del financiamiento es a 12 años mediante 11 amortizaciones anuales de capital, a partir de febrero de 1998 para los pagarés "A" y "B" y de 10 años para el pagaré "C"; el cual se pagará hasta el final del contrato en una sola exhibición, de conformidad con el rendimiento que haya tenido la acción de la Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo que el monto total a pagar se calculará multiplicando el principal por el rendimiento de la acción en dólares americanos durante los 10 años, con un tope máximo de 2.25 veces el principal (22,500,000 dólares americanos) y como mínimo el importe del pagaré. Este pagaré es privado y por lo tanto no es negociable.

Asimismo, se establecen ciertas restricciones y obligaciones a la estructura financiera de la Compañía, así como de los garantes del préstamo y se limita el pago de dividendos, requiriéndose la autorización expresa del IFC y el cumplimiento de las restricciones a la estructura financiera, así como la obtención de otros financiamientos. Por otro lado, se establecen como garantes quirografarios algunas de las compañías subsidiarias. Todas las restricciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 1998.

Existen otros préstamos directos y quirografarios que se encuentran contratados con instituciones bancarias nacionales y del extranjero en dólares americanos, los cuales causan intereses a tasas variables con base en la tasa LIBOR.

13. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 1998, con objeto de incrementar el movimiento bursátil de la acción del Grupo, se aprobó aumentar el número de acciones en circulación representativas del capital fijo mediante un "split" de acciones, consistente en entregar cuatro acciones nuevas por una en circulación, por lo que a partir de esa fecha, el capital mínimo fijo de la Compañía está representado por 1,340,000,000 de acciones de la Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

La parte variable del capital nunca podrá exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y estará representado por acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y/o por acciones de voto limitado, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales serán denominadas con el nombre de la Serie que determine su emisión. En ningún momento las acciones de voto limitado podrán representar más del 25% del total del capital social.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 1998, se aprobó un incremento al capital social de la Compañía en su parte fija, mediante la emisión de 27,400,000 acciones de la Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, por un monto de \$600,060 (a valor nominal); dicho aumento fue pagado en efectivo.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social se integra por 1,367,400,000 acciones íntegramente suscritas y pagadas y que corresponden a la parte fija del capital social.

La inversión de los accionistas se integra como sigue:

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Capital Social- | | | |
| Histórico | \$ 1,226,128 | \$ 626,068 | \$ 626,068 |
| Actualización | 2,939,333 | 2,874,347 | 2,874,347 |
| | \$ 4,165,461 | \$ 3,500,415 | \$ 3,500,415 |
| | | | |
| | 1998 | 1997 | 1996 |
| Utilidades acumuladas- | | | |
| Históricas | \$ 2,853,858 | \$ 2,266,366 | \$ 1,508,589 |
| Reserva legal histórica | 126,000 | 80,000 | 37,400 |
| Actualización | 5,644,309 | 6,297,574 | 6,046,720 |
| | \$ 8,624,167 | \$ 8,643,940 | \$ 7,592,709 |

Los dividendos pagados en los últimos tres ejercicios ascendieron a:

| Aprobados en Asambleas del: | Valor Nominal | | Valor al 31 de Diciembre 1998 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------------------|
| | Pesos por Acción | Total | |
| 29 de abril y 14 de diciembre de 1998 | \$ 0.70 & \$ 0.15 | \$ 1,143,110 | \$ 1,253,045 |
| 29 de abril de 1997 | \$ 0.30 | \$ 100,500 | \$ 128,049 |
| 23 de abril de 1996 | \$ 0.25 | \$ 83,750 | \$ 129,356 |

Los dividendos que se paguen a partir de 1999 a personas físicas o residentes en el extranjero, estarán sujetos a la retención del impuesto sobre la renta a una tasa efectiva del 7.5% al 7.7%, la cual varía según el año en que las utilidades hayan sido generadas. Además, en caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la empresa, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Compañía debe llevar la cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa. Las que ya pagaron el impuesto aplicable a la empresa ascienden a \$9,191,000, aproximadamente al 31 de diciembre de 1998.

Las reducciones de capital causarán impuesto sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

La utilidad neta de la Compañía y de algunas subsidiarias por el año de 1998, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sea traspasado a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de las compañías, excepto en la forma de dividendos en acciones.



SECORBI, S.C.

Prolongación Paseo de la Reforma # 1000
Col. Desarrollo Santa Fe, C.P. 01210
Delegación Alvaro Obregón
México, D.F.
Conmutador: 5258 6600
Internet: www.gibsa.com.mx

Relaciones con Inversionistas

finanzas@gibsa.com

