

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2007

Datos relevantes del trimestre:

- *El fuerte crecimiento en Latinoamérica y el sólido desempeño en México y Estados Unidos derivaron en un incremento de 7.4% en las ventas netas.*
- *El aumento en los costos de las materias primas y los gastos de distribución dieron como resultado una disminución de 6.0% en la utilidad después de gastos generales, mientras que la UAFIDA se mantuvo sin cambio.*

Contactos Relación con Inversionistas

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

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

México, D.F., 25 de julio de 2007. Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “La Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes al trimestre concluido el 30 de junio de 2007.*

Un sólido ritmo de crecimiento en el trimestre, en el que continuó destacando el desempeño en Latinoamérica, derivó en un crecimiento de 7.4% en las ventas netas en comparación con el año anterior, al ascender a \$16,967 millones.

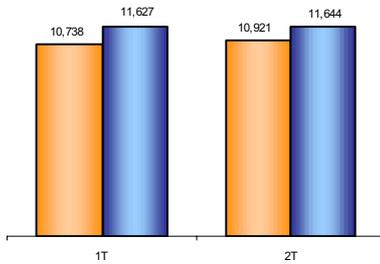
Si bien se ha venido presentando una menor presión en los precios internacionales de algunos insumos, el margen bruto de la Compañía experimentó una reducción de 60 puntos base como consecuencia del incremento en el rubro de materias primas al compararse con el segundo trimestre de 2006. Lo anterior, combinado con gastos de distribución adicionales en algunas regiones y gastos administrativos estables, derivaron en una reducción de 6.0% en la utilidad después de gastos generales durante el trimestre.

Como resultado de la presión experimentada en los márgenes bruto y después de gastos generales, un incremento en el costo integral de financiamiento y el registro de otros ingresos en el segundo trimestre de 2006, la utilidad neta mayoritaria disminuyó 15.0%. Excluyendo los otros ingresos registrados en el segundo trimestre del año anterior, la utilidad neta mayoritaria hubiera disminuido 8.7%.

* Las cifras incluidas en este documento, preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, están expresadas en pesos constantes al 30 de junio de 2007.

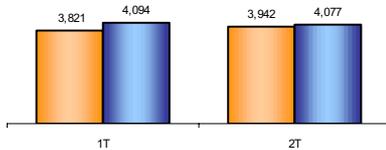
México

(millones de pesos)



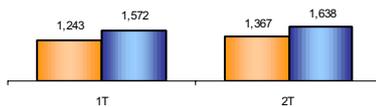
Estados Unidos

(millones de pesos)



Latinoamérica

(millones de pesos)



2006 2007

Ventas Netas

2T07	2T06	% Cambio	Ventas Netas	6M07	6M06	% Cambio
11,644	10,921	6.6	México	23,271	21,659	7.4
4,077	3,942	3.4	Estados Unidos	8,171	7,762	5.3
1,638	1,367	19.8	Latinoamérica	3,210	2,610	23.0
16,967	15,791	7.4	Consolidado	33,922	31,211	8.7

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

Las ventas crecieron 6.6% en el trimestre, a \$11,644 millones, al registrar un sólido desempeño en casi todas las categorías de productos. Conforme a lo planeado, las ventas en los canales no tradicionales registraron la tasa de crecimiento más alta en el trimestre. En términos acumulados, las ventas en México crecieron 7.4%, lo cual refleja volúmenes estables y precios promedio de productos más altos.

Estados Unidos

Las ventas aumentaron 3.4% en el trimestre y 5.3% durante los primeros seis meses del año, debido a mayores volúmenes en todo el portafolio de productos y a lo largo de los distintos canales de ventas. Los productos con marcas hispanas continuaron sobresaliendo, al tiempo que las ventas de las marcas *Oroweat* y *Mrs Baird's* reportaron también un saludable crecimiento.

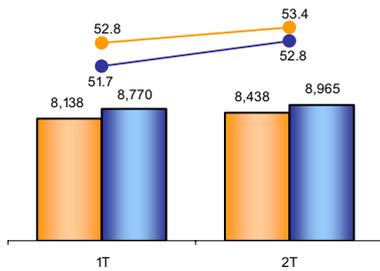
Latinoamérica

Las ventas netas registraron crecimientos de 19.8% y 23.0% en el trimestre y de forma acumulada, respectivamente. Todas las operaciones en esta región continuaron experimentando importantes incrementos, siendo Brasil, Colombia y Venezuela las que destacaron en el trimestre. Esto refleja la instrumentación en curso de la estrategia de crecimiento de la Compañía, la cual está enfocada tanto en aumentar la penetración de mercado a través de intensivos esfuerzos comerciales como en la rápida expansión de la red de distribución, al incluir más de 19,000 nuevos clientes en el trimestre.

Resultado Bruto

De acuerdo con las tendencias de la industria, la Compañía siguió enfrentando las presiones del mercado de materias primas durante el segundo trimestre de 2007, con precios más altos en una serie de insumos claves, como harina de trigo, grasas, endulzantes y lácteos. Ello explica fundamentalmente el incremento de 8.8% en el costo de

Resultado Bruto



ventas en el trimestre. Como resultado, el margen bruto disminuyó 0.6 puntos porcentuales, para llegar a 52.8%. Durante los primeros seis meses del año, el margen bruto consolidado fue de 52.3%, lo que representó una reducción de 0.8 puntos porcentuales.

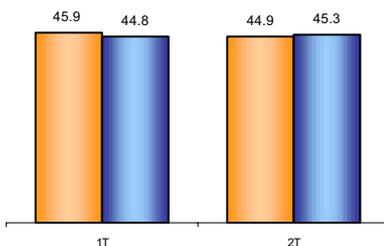
Latinoamérica fue la única región que reportó una expansión en el margen bruto, a pesar del incremento en los costos de las materias primas. El margen bruto se expandió 1.9 y 1.7 puntos porcentuales durante el segundo trimestre y el primer semestre del año, respectivamente, en comparación con los mismos periodos del año anterior. Estos resultados obedecen, primordialmente, a una menor volatilidad en los precios de algunas materias primas, a menores gastos relacionados con el arranque de líneas de producción y al significativo crecimiento de las ventas y la consecuente absorción de costos.

2T07	2T06	Var. pp	Margen Bruto (%)	6M07	6M06	Var. pp
54.5	55.1	(0.6)	México	53.8	54.7	(0.9)
46.4	46.7	(0.4)	Estados Unidos	46.4	46.5	(0.1)
44.3	42.4	1.9	Latinoamérica	44.4	42.7	1.7
52.8	53.4	(0.6)	Consolidado	52.3	53.1	(0.8)

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

Gastos Generales

Gastos Generales (% de ventas netas)



En el trimestre, los gastos generales representaron 45.3% de las ventas netas, 40 puntos base por arriba de lo registrado en el mismo periodo del 2006. Lo anterior se debe a un incremento en los gastos de distribución como resultado de distintos proyectos, arrancados este año, para hacer más eficiente la red de distribución en México, así como a gastos derivados de la expansión de la distribución en Estados Unidos. Por otro lado, los gastos de administración, que se han reducido considerablemente en los últimos años, enfrentaron una base de comparación más difícil, de modo que permanecieron sin cambio en comparación con el mismo periodo de 2006.

Sin embargo, de forma acumulada, los gastos generales disminuyeron 0.3 puntos porcentuales con respecto a 2006, a 45.1% de las ventas netas, lo cual refleja los resultados de la reestructura de la red de distribución, principalmente en Latinoamérica, combinados con el efecto positivo de mayores ventas y, en menor medida, la disminución de los gastos de administración.

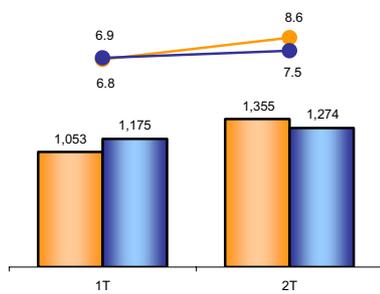
Conviene resaltar que los gastos generales en Estados Unidos se mantuvieron sin cambio con respecto al año anterior a pesar de la expansión de la red de distribución, mientras que, en Latinoamérica, este rubro se redujo considerablemente debido a los factores mencionados anteriormente.



Utilidad después de Gastos Generales

En el trimestre, la continua presión ejercida por precios más altos de las materias primas y los mayores gastos de distribución en México derivaron en una disminución de 6.0% en la utilidad después de gastos generales, mientras que de forma acumulada, aumentó 1.7%. El margen se redujo 1.1 y 0.5 puntos porcentuales, a 7.5% y 7.2%, respectivamente.

Utilidad después de Gastos Generales



2T07	2T06	Var. pp	Mg después de Gastos Generales (%)	6M07	6M06	Var. pp
9.8	11.8	(1.9)	México	9.5	10.6	(1.1)
2.1	2.5	(0.4)	Estados Unidos	1.8	1.8	0.0
2.6	(2.1)	4.7	Latinoamérica	2.6	(1.5)	4.1
7.5	8.6	(1.1)	Consolidado	7.2	7.7	(0.5)

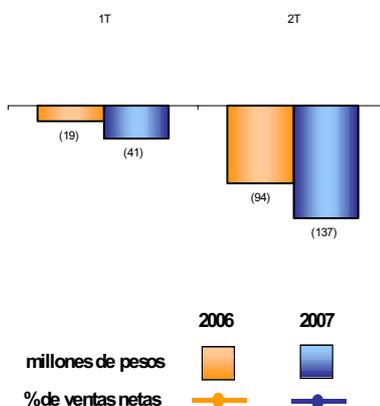
Nota: En el cálculo de las cifras consolidadas se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Por región, la utilidad y el margen después de gastos generales disminuyeron en México tanto en el trimestre como sobre una base acumulada, debido al continuo impacto de las alzas en los costos de las materias primas y los gastos de distribución antes mencionados.

En Estados Unidos, si bien el margen después de gastos generales en el trimestre fue 0.4 puntos porcentuales menor que en el mismo periodo de 2006, en el primer semestre permaneció sin cambio, lo cual refleja una mejor mezcla de ventas y los avances alcanzados en la estructura de costos.

En contraste, la operación en Latinoamérica pasó de una pérdida de \$29 millones en el segundo trimestre de 2006 a una ganancia de \$42 millones en el mismo periodo de 2007, lo que dio lugar a una expansión de 4.7 puntos porcentuales en el margen después de gastos generales, al alcanzar 2.6% de las ventas netas. Esto muestra las continuas mejoras alcanzadas en Brasil, la fortaleza de las operaciones en Venezuela y la reducción de las pérdidas en Argentina. Sobre una base acumulada, el resultado después de gastos generales pasó de una pérdida de \$39 millones a una ganancia de \$85 millones en el segundo trimestre de 2007, equivalente a un incremento de 4.1 puntos porcentuales en el margen.

Resultado Integral de Financiamiento



Resultado Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento, que representó menos de 1.0% de las ventas netas, pasó de \$94 millones en el segundo trimestre de 2006 a \$137 millones en el mismo periodo de este año, principalmente debido a una pérdida cambiaria de \$45 millones, en comparación con una ganancia de \$19 millones registrada en el segundo trimestre de

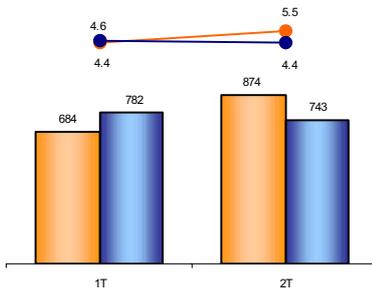
2006. En términos acumulados, el costo financiero creció 57.2%, a \$178 millones.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria sumó \$743 millones en el segundo trimestre, lo que significa una disminución de 15.0% en relación con el mismo trimestre de 2006. El margen neto fue de 4.4%, 1.1 puntos porcentuales menor que en el mismo periodo de 2006. Lo anterior refleja la presión de los márgenes bruto y después de gastos generales y la pérdida cambiaria, así como el efecto de otros ingresos de \$60 millones registrados en el segundo trimestre del año anterior derivados del resultado a favor de la Compañía de un juicio fiscal. Excluyendo lo anterior, la disminución de la utilidad neta mayoritaria se hubiera reducido a 8.7%, 0.8 puntos porcentuales menos en el margen.

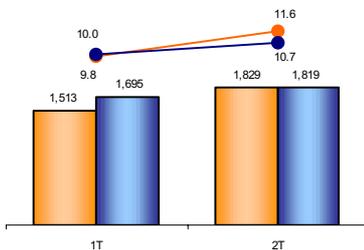
En el primer semestre del año, la utilidad neta mayoritaria descendió 2.1%, a \$1,525 millones, representando así una reducción de 0.5 puntos porcentuales en el margen, para llegar a 4.5%. Al excluir los otros ingresos registrados en el mismo periodo del año anterior, relacionados con el juicio fiscal mencionado anteriormente y las utilidades generadas por la venta de la participación de Grupo Bimbo en Agusa registrada en el primer trimestre de 2006, la utilidad neta hubiera caído 2.7%, mientras que el margen sería 0.3 puntos porcentuales menor al año anterior.

Utilidad Neta Mayoritaria



2T07	2T06	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	6M07	6M06	Var. pp
4.4	5.5	(1.1)	Consolidado	4.5	5.0	(0.5)

UAFIDA



millones de pesos ■ ■
 % de ventas netas —●— —●—
 2006 2007

Utilidad después de Gastos Generales más Depreciación y Amortización (UAFIDA)

La UAFIDA permaneció prácticamente sin cambio en el trimestre, ya que registró una disminución de 0.5%, al alcanzar \$1,819 millones. El margen UAFIDA fue de 10.7%, 0.9 puntos porcentuales menor al año anterior, como consecuencia de la presión del margen bruto y después de gastos generales. En el primer semestre del año, la UAFIDA creció 5.1%, aunque el margen descendió 0.3 puntos porcentuales, es decir, 10.4%.

Por región, la UAFIDA en Latinoamérica creció más de 200% en el trimestre, mientras que el margen se expandió 4.4 puntos porcentuales hasta 7.1%. En el semestre, el margen UAFIDA en esta región fue de 7.1%, 3.8 puntos porcentuales mayor con respecto al mismo periodo del año anterior.

2T07	2T06	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	6M07	6M06	Var. pp
13.2	14.8	(1.6)	México	12.8	13.7	(0.9)
4.1	4.5	(0.4)	Estados Unidos	3.8	3.8	0.0
7.1	2.7	4.4	Latinoamérica	7.1	3.3	3.8
10.7	11.6	(0.9)	Consolidado	10.4	10.7	(0.3)

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

Estructura Financiera

La posición de efectivo de la Compañía disminuyó de \$5,268 millones en el segundo trimestre de 2006 a \$2,498 millones al 30 de junio de 2007. Lo anterior es el resultado de un pago de deuda de \$2,750 millones y de un dividendo de \$470 millones realizados durante el trimestre. Como consecuencia, la deuda neta de la Compañía ascendió a \$3,186 millones, 9.2% inferior a la reportada en Junio de 2006, en tanto que la relación de deuda neta a capital contable disminuyó de 0.16 veces en el 2006 a 0.13 veces en el periodo actual.

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 70 plantas y 900 centros de distribución localizados estratégicamente en 17 países de América, Europa 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 5,000 productos y tiene una de las redes de distribución más extensas del mundo, con más de 34,000 rutas y una plantilla laboral superior a los 87,500 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 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 30 DE JUNIO DE 2007)

	2006				2007							
	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM				
	%	%	%	%	%	%	%	%				
VENTAS NETAS												
MEXICO	15,420	15,791	16,594	16,920	100.0	100.0	100.0	100.0	16,967	100.0	33,922	100.0
ESTADOS UNIDOS	10,738	10,921	11,615	11,726	69.6	69.2	70.0	69.3	11,627	68.6	11,644	68.6
LATINOAMERICA	3,821	3,942	3,910	3,968	24.8	25.0	23.6	23.5	4,094	24.1	4,077	24.0
	1,243	1,367	1,497	1,606	8.1	8.7	9.0	9.5	1,572	9.3	1,638	9.7
COSTO DE VENTAS												
MEXICO	7,281	7,353	7,613	7,939	47.2	46.6	45.9	46.9	8,186	48.3	8,001	47.2
ESTADOS UNIDOS	8,138	8,438	8,981	8,981	52.8	53.4	54.1	53.1	8,770	51.7	8,965	52.8
LATINOAMERICA	5,837	6,016	6,520	6,429	38.4	38.7	36.1	37.8	6,170	37.1	6,350	37.1
	1,764	1,842	1,785	1,851	11.4	11.6	10.6	10.9	1,899	11.6	1,890	11.4
	536	580	675	701	3.5	3.6	3.5	3.7	700	4.3	726	4.3
GASTOS GENERALES												
MEXICO	7,085	7,083	7,319	7,148	45.9	44.9	44.1	42.2	7,595	44.8	7,691	45.3
ESTADOS UNIDOS	1,053	1,355	1,662	1,833	6.8	8.6	10.0	10.8	1,175	6.9	1,274	7.5
LATINOAMERICA	1,016	1,288	1,601	1,679	6.5	11.8	13.8	14.3	1,070	6.5	1,147	6.5
	45	97	17	77	0.3	0.5	0.4	0.4	62	0.4	85	0.5
	(10)	(29)	44	38	(0.8)	(2.1)	2.9	2.4	42	0.3	42	0.3
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS												
MEXICO	(34)	(20)	(31)	(222)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(1.3)	(34)	(0.2)	(65)	(0.4)
ESTADOS UNIDOS	(19)	(94)	(103)	(77)	(0.1)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(41)	(0.2)	(137)	(0.8)
LATINOAMERICA	(132)	(127)	(135)	(107)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.6)	(153)	(0.9)	(101)	(0.6)
	21	19	(41)	(98)	0.1	0.1	(0.2)	(0.6)	5	0.0	(45)	(0.3)
	92	15	73	129	0.6	0.1	0.4	0.8	107	0.6	8	0.0
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO												
MEXICO	3	11	22	1	0.0	0.1	0.1	0.0	3	0.0	12	0.1
ESTADOS UNIDOS	0	0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0
LATINOAMERICA	1,003	1,252	1,549	1,536	6.5	7.9	9.3	9.1	1,103	6.5	1,084	6.4
IMPUESTOS A LA UTILIDAD												
MEXICO	305	360	532	485	2.0	2.3	3.2	2.9	305	1.8	321	1.9
ESTADOS UNIDOS	698	892	1,017	1,051	4.5	5.7	6.1	6.2	798	4.7	763	4.5
LATINOAMERICA	13	18	25	34	0.1	0.1	0.2	0.2	16	0.1	20	0.1
RESULTADO NETO MAYORITARIO												
MEXICO	684	874	992	1,017	4.4	5.5	6.0	6.0	782	4.6	743	4.4
ESTADOS UNIDOS	1,513	1,829	2,139	2,368	9.8	11.6	12.9	14.0	1,695	10.0	1,819	10.7
LATINOAMERICA	1,341	1,617	1,940	2,040	12.5	14.8	16.7	17.4	1,442	12.4	1,533	13.2
	122	176	98	182	0.8	1.1	0.7	0.8	143	0.9	169	1.1
	49	37	100	106	0.3	0.4	0.7	0.6	110	0.7	117	0.8
UTILIDAD DEPUES DE GASTOS GENERALES MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)												
MEXICO	1,341	1,617	1,940	2,040	12.5	14.8	16.7	17.4	1,442	12.4	1,533	13.2
ESTADOS UNIDOS	122	176	98	182	0.8	1.1	0.7	0.8	143	0.9	169	1.1
LATINOAMERICA	49	37	100	106	0.3	0.4	0.7	0.6	110	0.7	117	0.8
ACUM												
MEXICO	64,724	64,724	81,318	98,238	100.0	100.0	100.0	100.0	16,967	100.0	16,967	100.0
ESTADOS UNIDOS	45,001	45,001	66,616	88,342	69.5	68.6	69.5	68.6	11,644	68.6	11,644	68.6
LATINOAMERICA	15,641	15,641	22,382	30,644	24.2	24.4	20.5	20.4	4,077	24.0	4,077	24.0
	5,714	5,714	8,199	11,195	8.8	8.7	9.0	9.3	1,638	9.7	1,638	9.7
	30,186	30,186	40,119	51,812	46.6	46.6	45.9	46.9	8,001	47.2	8,001	47.2
	34,539	34,539	53,470	72,409	53.4	53.4	54.1	53.1	8,965	52.8	8,965	52.8
	24,802	24,802	36,321	48,150	55.1	53.8	56.1	54.8	6,350	54.5	6,350	54.5
	7,243	7,243	10,438	14,399	46.3	46.7	45.7	46.7	1,899	46.4	1,899	46.4
	2,492	2,492	3,667	5,168	43.6	42.4	45.1	43.7	700	44.3	726	44.3
	28,635	28,635	44,214	60,362	44.2	44.9	44.1	42.2	7,595	44.8	7,691	45.3
	5,903	5,903	8,765	11,608	9.1	8.6	10.0	10.8	1,175	6.9	1,274	7.5
	5,584	5,584	8,193	11,072	12.4	11.8	13.8	14.3	1,070	6.5	1,147	6.5
	235	235	343	477	1.5	2.5	0.4	0.4	62	0.4	85	0.5
	43	43	62	82	0.7	0.5	0.4	0.4	42	0.3	42	0.3
	(306)	(306)	(459)	(621)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(1.3)	(34)	(0.2)	(65)	(0.4)
	(293)	(293)	(428)	(577)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(41)	(0.2)	(137)	(0.8)
	(503)	(503)	(738)	(1,017)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.6)	(153)	(0.9)	(101)	(0.6)
	(100)	(100)	(141)	(196)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.6)	5	0.0	(45)	(0.3)
	309	309	472	601	0.5	0.1	0.4	0.8	107	0.6	8	0.0
	37	37	59	78	0.1	0.1	0.1	0.0	3	0.0	12	0.1
	0	0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0
	5,340	5,340	7,889	10,425	8.3	7.9	9.3	9.1	1,103	6.5	1,084	6.4
	1,682	1,682	2,514	3,399	2.6	2.3	3.2	2.9	305	1.8	321	1.9
	3,658	3,658	5,342	7,376	5.7	5.7	6.1	6.2	798	4.7	763	4.5
	91	91	136	180	0.2	0.1	0.2	0.2	16	0.1	20	0.1
	3,567	3,567	5,159	7,176	5.5	5.5	6.0	6.0	782	4.6	743	4.4
	7,849	7,849	11,788	16,156	12.1	11.6	12.9	14.0	1,695	10.0	1,819	10.7
	6,938	6,938	10,878	14,918	15.4	14.8	16.7	17.4	1,442	12.4	1,533	13.2
	577	577	875	1,157	3.7	4.5	2.5	2.5	143	0.9	169	1.1
	291	291	431	587	5.1	2.7	6.7	6.6	110	0.7	117	0.8
	2,975	2,975	4,950	6,925	12.8	12.8	16.7	17.4	1,533	13.2	1,533	13.2
	311	311	460	631	3.8	3.8	6.7	6.6	117	0.8	117	0.8
	227	227	327	454	7.1	7.1	6.7	6.6	117	0.8	117	0.8

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.



BALANCE GENERAL (MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE JUNIO DE 2007)	2006	2007	% Cambio
ACTIVO TOTAL	41,566	41,289	(0.7)
MEXICO	26,612	25,254	(5.1)
ESTADOS UNIDOS	10,855	11,171	2.9
LATINOAMERICA	4,099	4,864	18.7
ACTIVO CIRCULANTE	11,602	9,440	(18.6)
INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO, NETO	19,873	21,658	9.0
PASIVO TOTAL	19,057	16,137	(15.3)
CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	3,244	550	(83.0)
CREDITOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	5,534	5,134	(7.2)
CAPITAL CONTABLE	22,509	25,153	11.7

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE JUNIO DE 2007)

	2006	2007
RESULTADO NETO	1,590	1,561
+ (-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACIÓN DE RECURSOS	1,220	1,295
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,810	2,855
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN LA OPERACIÓN	(493)	(830)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	2,316	2,025
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO AJENO	114	(2,727)
FLUJO DERIVADO DE FINANCIAMIENTO PROPIO	(378)	(470)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	(264)	(3,197)
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,129)	(1,854)
INCREMENTO (DECREMENTO) EN EFECTIVO POR INVERSIONES TEMPORALES	923	(3,026)
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERÍODO	4,345	5,524
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO	5,268	2,498