



Julio 26 de 2007.

Estimados Consejeros:

En el segundo trimestre del presente año las ventas domésticas del Grupo mostraron un buen desempeño, al incrementarse en más de 4% en valores considerando que durante dicho periodo, percibimos un menor dinamismo en el consumo en general comparado con el año anterior. Sin embargo, las ventas al exterior disminuyeron por mayores eficiencias en el manejo del capital de trabajo de nuestra asociada en Estados Unidos, sin afectar las ventas a los clientes finales.

De esta forma, las ventas netas totales aumentaron 2.3% en unidades con respecto al segundo trimestre del año anterior, mientras que ascendieron a \$1,511.1 millones, un crecimiento de 1.4% en términos reales.

El costo de ventas en el trimestre representó 58.3% de las ventas netas, un incremento de 1.6 puntos porcentuales en comparación con el año anterior, derivado de mayores costos de nuestras principales materias primas, situación que impactará en mayor medida durante la segunda mitad del presente año.

El gasto de operación como porcentaje a ventas netas, se mantuvo constante al representar 28.4% sobre ventas, registrando incrementos en el renglón de publicidad y promoción, que fueron parcialmente compensados con reducciones generales en el renglón de administración.

La utilidad de operación en el periodo abril – junio de 2007 fue de \$201.0 millones, \$22.7 millones menos que la obtenida durante el mismo periodo de 2006, provocado principalmente por mayores costos en materias primas. Igualmente, el margen “EBITDA” disminuyó 1.7 puntos porcentuales con relación al año anterior.



Derivado de un menor costo integral de financiamiento así como de una menor tasa efectiva de impuestos en el trimestre, la utilidad neta en el segundo trimestre de 2007 fue \$84.5 millones, es decir un incremento de 3.9%.

De forma acumulada, durante los primeros seis meses del presente año las ventas en valores se mantuvieron prácticamente constantes en \$2,923.6 millones, afectado por las menores exportaciones a Estados Unidos

La utilidad de operación ascendió a \$420.6 millones, 4.5% menos que la obtenida en el periodo enero-junio de 2006, mientras que el flujo de operación "EBITDA" alcanzó \$483.4 millones, equivalente a un margen "EBITDA" de 16.5%, 0.7 puntos porcentuales menos que el obtenido durante el mismo periodo del año anterior, originado por un incremento en el gasto de operación de 2.5%.

Como consecuencia de un menor costo integral de financiamiento y una menor tasa efectiva de impuestos, en los primeros seis meses del año, la utilidad neta mayoritaria pasó de \$ 168.1 millones a \$172.3 millones, o bien, 5.9% de las ventas netas consolidadas del Grupo.

Es importante mencionar que en los próximos meses continuaremos ejecutando la reorganización corporativa de la compañía, particularmente en la desincorporación de ciertos activos, con el objeto de enfocar nuestros esfuerzos y recursos a las actividades con potencial estratégico e incrementar nuestra eficiencia operativa.

A t e n t a m e n t e

Héctor Hernández-Pons Torres.  
Presidente y Director General.