



- **Volumen nacional crece 3.7%**
- **Ventas netas se incrementan 1.4%**
- **Utilidad bruta aumenta 2.5% y el margen se expande 60 puntos base**

**México, D.F., a 21 de octubre de 2011.** Grupo Modelo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (BMV: GMODELO), empresa líder de cerveza en México y productor de la marca mexicana más vendida en el mundo, anuncia sus resultados financieros del tercer trimestre de 2011.

El volumen total vendido en el mercado doméstico que incluye las marcas importadas alcanzó 9.6 millones de hectolitros en el trimestre, lo que representó un crecimiento de 3.7% comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen de marcas domésticas registró un crecimiento de 3.6% y el portafolio de marcas importadas aumentó 6.0%.

El volumen de exportación mostró una reducción de 4.1%, al alcanzar 4.7 millones de hectolitros. Esta reducción es resultado principalmente de una base de comparación alta, ya que en el mismo trimestre de 2010 el volumen creció 13.9%, debido a la reposición de inventarios en la cadena de distribución que se realizó durante ese periodo principalmente en Estados Unidos. Sin embargo, las ventas de mayoristas a detallistas continuaron con la tendencia de crecimiento observada en los trimestres anteriores. Con respecto a otros mercados, Latinoamérica y Europa son las regiones que mostraron el desempeño más sobresaliente en el trimestre. Las exportaciones representaron 32.7% del volumen total, por debajo del 34.5% que se registró en 2010.

Por lo tanto, el volumen total vendido en el trimestre creció 1.0% comparado con el año anterior y alcanzó 14.2 millones de hectolitros.

Las ventas netas ascendieron a 23,551 millones de pesos, lo que representa un incremento de 1.4%. En el mercado doméstico, las ventas crecieron 9.6%, impulsadas por un mayor volumen y por el crecimiento en el precio promedio por hectolitro de 5.7%. Las ventas de exportación mostraron una disminución de 7.6% debido a un menor volumen y a la reducción del precio por hectolitro en pesos de 3.6% como consecuencia de la fortaleza del peso en los meses de julio y agosto. Sin embargo, el precio de exportación en dólares creció 0.4% al alcanzar 169.6 dólares por hectolitro. Otros ingresos aumentaron 3.2% principalmente por el crecimiento en las ventas del negocio de agua embotellada.

Crown Imports, LLC, reportó ingresos netos por 669 millones de dólares en el trimestre y una utilidad de operación de 116 millones de dólares.



El costo de ventas se mantuvo prácticamente en el mismo nivel que el año anterior en 10,909 millones de pesos. La estabilidad en el costo es resultado de una menor venta de productos no retornables asociada a un menor peso de las exportaciones en el volumen total, lo cual compensó el incremento en el costo de ciertos insumos. La utilidad bruta ascendió a 12,642 millones de pesos, un aumento de 2.5%. El margen bruto alcanzó 53.7%, lo que representa una expansión de 60 puntos base con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación aumentaron 6.6% a 6,499 millones de pesos debido principalmente a mayores gastos de venta y distribución, así como en tecnología de información. La utilidad de operación mostró una disminución de 1.5% con respecto a 2010, al alcanzar 6,142 millones de pesos. El margen de operación se ubicó en 26.1%, lo que implica una contracción de 70 puntos base con respecto a 2010.

La depreciación y amortización creció 9.1% en el trimestre a 1,105 millones de pesos. El EBITDA (utilidad de operación + depreciación y amortización – participación en los resultados de asociadas) disminuyó 1.5%, al llegar a 6,956 millones de pesos. El margen EBITDA fue 29.5% comparado con el 30.4% registrado en el mismo trimestre del año anterior.

El resultado integral de financiamiento registró un saldo favorable de 1,152 millones de pesos, comparado con los 108 millones de pesos obtenidos en 2010. Este importante incremento es resultado de la ganancia en cambios causada por la depreciación del peso respecto al dólar durante el periodo, mientras que el año anterior se reportó una pérdida cambiaria.

El renglón de otros gastos y productos registró un gasto por 546 millones de pesos y corresponde en su mayoría a la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU).

Los impuestos ascendieron a 1,475 millones de pesos y la tasa efectiva de impuestos en el trimestre fue de 21.8%.

La utilidad neta de la participación controladora fue de 3,310 millones de pesos, lo que representa un aumento de 32.6% debido principalmente a la ganancia en cambios. Por lo tanto, el margen neto se ubicó en 14.1% comparado con el 10.7% registrado en el mismo trimestre del año anterior.



**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

**Ventas de cerveza**

Millones de hectolitros

<b>Mercado</b>	<b>3T11</b>	<b>%</b>	<b>3T10</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Doméstico	9.352	65.7%	9.024	64.0%	3.6%
Importadas	0.230	1.6%	0.218	1.5%	6.0%
<b>Total Nacional</b>	<b>9.582</b>	<b>67.3%</b>	<b>9.242</b>	<b>65.5%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Exportación</b>	<b>4.658</b>	<b>32.7%</b>	<b>4.859</b>	<b>34.5%</b>	<b>-4.1%</b>
<b>Total</b>	<b>14.240</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.100</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>

**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

**Estados de Resultados Consolidados por el Tercer Trimestre de 2011 y 2010**

Cifras en millones de pesos nominales

	<b>3T11</b>	<b>%</b>	<b>3T10</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Ventas Nacionales	11,951	50.7%	10,901	46.9%	9.6%
Ventas Exportación	9,681	41.1%	10,472	45.1%	-7.6%
Otros Ingresos	1,919	8.2%	1,860	8.0%	3.2%
<b>Ventas Netas</b>	<b>23,551</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,233</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.4%</b>
Costo de Ventas	10,909	46.3%	10,903	46.9%	0.1%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>12,642</b>	<b>53.7%</b>	<b>12,330</b>	<b>53.1%</b>	<b>2.5%</b>
Gastos de Operación	6,499	27.6%	6,094	26.2%	6.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6,142</b>	<b>26.1%</b>	<b>6,236</b>	<b>26.8%</b>	<b>-1.5%</b>
Resultado Integral de Financiamiento	-1,152	-4.9%	-108	-0.5%	967.5%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	546	2.3%	382	1.6%	42.8%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>6,748</b>	<b>28.7%</b>	<b>5,962</b>	<b>25.7%</b>	<b>13.2%</b>
Impuesto sobre la Renta	1,738	7.4%	1,789	7.7%	-2.9%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-263	-1.1%	101	0.4%	-360.9%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>5,274</b>	<b>22.4%</b>	<b>4,072</b>	<b>17.5%</b>	<b>29.5%</b>
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>3,310</b>	<b>14.1%</b>	<b>2,496</b>	<b>10.7%</b>	<b>32.6%</b>
Depreciación y Amortización	1,105	4.7%	1,013	4.4%	9.1%
Participación Resultados Asociadas	292	1.2%	187	0.8%	56.1%
<b>EBITDA</b>	<b>6,956</b>	<b>29.5%</b>	<b>7,062</b>	<b>30.4%</b>	<b>-1.5%</b>



## **Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2011**

- **Volumen total crece 7.0%**
- **Ventas netas aumentan 6.1%**
- **EBITDA se incrementa 6.7% y el margen se expande 10 pb.**

El volumen total vendido en los primeros nueve meses de 2011 fue 42.2 millones de hectolitros, un incremento de 7.0%. El volumen nacional que incluye el portafolio de marcas importadas creció 7.6% debido a la recuperación en el consumo de nuestros productos, un clima favorable y una base de comparación baja sobre todo en el primer semestre del año. Las exportaciones mostraron un aumento de 5.8% como resultado de una mayor demanda de nuestras marcas principalmente en Estados Unidos, así como también en Latinoamérica, Europa y Oceanía. El volumen de exportación representó el 31.0% del volumen total, comparado con el 31.4% de 2010.

Las ventas netas llegaron a 67,920 millones de pesos, un incremento de 6.1% con respecto al mismo periodo de 2010. Las ventas en el mercado nacional crecieron 11.5% como resultado de los aumentos tanto en volumen como en el precio por hectolitro, el cual fue de 3.7%. Las ventas de exportación mostraron un incremento de 0.7% impulsadas principalmente por el crecimiento en volumen que logró compensar la reducción de 4.8% en el precio por hectolitro por el impacto de la fortaleza del peso. Sin embargo, el precio de exportación en dólares mostró un incremento de 0.5% en el periodo. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 2,231 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 6.3% comparado con el año anterior.

Al mes de septiembre Crown Imports, LLC, reportó ingresos netos por 1,919 millones de dólares y una utilidad de operación de 352 millones de dólares.

El costo de ventas aumentó 5.4%, por debajo del incremento en las ventas netas. La utilidad bruta alcanzó 36,783 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 6.7% con respecto a 2010. El margen bruto aumentó 30 puntos base, al llegar a 54.2%.

Los gastos de operación crecieron 8.0% principalmente por mayores gastos de venta y distribución así como en tecnología de información. La utilidad de operación registró 17,850 millones de pesos, un aumento de 5.3%. De esta forma, el margen de operación llegó a 26.3%, comparado con el 26.5% registrado en el mismo periodo del año anterior.

La depreciación y amortización acumulada creció 16.4% a 3,412 millones de pesos y representó el 5.0% de las ventas netas. El EBITDA (utilidad de operación + depreciación y amortización – participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 20,610 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 6.7%. El margen se ubicó en 30.3%, arriba del 30.2% reportado en el mismo periodo de 2010.



El resultado integral de financiamiento registró una ganancia por 1,307 millones de pesos comparado con los 209 millones de pesos del año anterior. Este resultado se debe a la ganancia en cambios causada por la depreciación del peso respecto al dólar, mientras que en el mismo periodo de 2010 se reportó una pérdida cambiaria.

El renglón de otros gastos y productos registró un gasto por 1,472 millones de pesos, un crecimiento de 29.6% con respecto a 2010 debido al aumento en la provisión de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) y al costo relacionado con la baja de activos.

Los impuestos aumentaron 8.4% en los primeros nueve meses del año y la tasa efectiva de impuestos fue de 25.7%, comparado con el 26.2% reportado en 2010.

La utilidad neta de la participación controladora ascendió a 8,356 millones de pesos, que representa un crecimiento de 11.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen neto se expandió 60 puntos base al ubicarse en 12.3%.

## Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 23.5% del activo total. En los últimos doce meses el activo total muestra un crecimiento de 5.3%, al llegar a 125,239 millones de pesos. Por otro lado, la solidez financiera del Grupo se ha mantenido a través de una estructura de capital sin deuda con costo de largo plazo y con pasivos operacionales a corto plazo por 11,976 millones de pesos. El capital contable de la participación controladora ascendió a 78,272 millones de pesos, que representa un crecimiento de 4.8% con respecto a 2010.

<b>Razones Financieras</b>	<b>Septiembre 2011</b>	<b>Septiembre 2010</b>
Rotación de Inventarios	3.3 veces	3.1 veces
Rotación Cuentas por Cobrar	23 días	25 días
Apalancamiento	18.6%	18.2%
Liquidez	4.4 veces	4.3 veces
Utilidad por Acción (12 meses)	3.3 pesos	3.1 pesos

## Inversiones de Capital

Durante los primeros nueve meses de 2011 Grupo Modelo realizó inversiones con recursos propios por 2,242 millones de pesos, destinadas a las distintas áreas de la organización como se muestra en la siguiente tabla:

<b>Área</b>	<b>Septiembre 2011</b>
Cía. Cervecería de Coahuila	11.0%
Cervecerías y Otras Fábricas	60.6%
Ventas	28.4%



**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

**Ventas de cerveza**

Millones de hectolitros

<b>Mercado</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Doméstico	28.456	67.4%	26.487	67.2%	7.4%
Importadas	0.654	1.6%	0.580	1.5%	12.9%
<b>Total Nacional</b>	<b>29.111</b>	<b>69.0%</b>	<b>27.067</b>	<b>68.6%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Exportación</b>	<b>13.082</b>	<b>31.0%</b>	<b>12.365</b>	<b>31.4%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Total</b>	<b>42.193</b>	<b>100.0%</b>	<b>39.432</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.0%</b>

**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

**Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 30 de septiembre de 2011 y 2010**

Cifras en millones de pesos nominales

	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Ventas Nacionales	35,943	52.9%	32,241	50.4%	11.5%
Ventas Exportación	26,791	39.4%	26,598	41.5%	0.7%
Otros Ingresos	5,187	7.6%	5,178	8.1%	0.2%
<b>Ventas Netas</b>	<b>67,920</b>	<b>100.0%</b>	<b>64,017</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.1%</b>
Costo de Ventas	31,137	45.8%	29,535	46.1%	5.4%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>36,783</b>	<b>54.2%</b>	<b>34,482</b>	<b>53.9%</b>	<b>6.7%</b>
Gastos de Operación	18,933	27.9%	17,525	27.4%	8.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>17,850</b>	<b>26.3%</b>	<b>16,958</b>	<b>26.5%</b>	<b>5.3%</b>
Resultado Integral de Financiamiento	-1,307	-1.9%	-209	-0.3%	524.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	1,472	2.2%	1,136	1.8%	29.6%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>17,685</b>	<b>26.0%</b>	<b>16,031</b>	<b>25.0%</b>	<b>10.3%</b>
Impuesto sobre la Renta	5,041	7.4%	4,448	6.9%	13.3%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-494	-0.7%	-253	-0.4%	95.0%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>13,138</b>	<b>19.3%</b>	<b>11,836</b>	<b>18.5%</b>	<b>11.0%</b>
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>8,356</b>	<b>12.3%</b>	<b>7,520</b>	<b>11.7%</b>	<b>11.1%</b>
Depreciación y Amortización	3,412	5.0%	2,930	4.6%	16.4%
Participación Resultados Asociadas	652	1.0%	566	0.9%	15.1%
<b>EBITDA</b>	<b>20,610</b>	<b>30.3%</b>	<b>19,322</b>	<b>30.2%</b>	<b>6.7%</b>



## Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Balances Generales Consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

Cifras en millones de pesos nominales

	2011	2010	Var.
Efectivo e Inversiones Temporales	29,397	22,477	30.8%
<b>Activo Circulante</b>	<b>52,103</b>	<b>46,360</b>	<b>12.4%</b>
Activo No Circulante	73,136	72,585	0.8%
<b>Activo Total</b>	<b>125,239</b>	<b>118,945</b>	<b>5.3%</b>
Pasivo Corto Plazo	11,976	10,763	11.3%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/D
Otros Pasivos de Largo Plazo sin Costo	11,294	10,842	4.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>23,270</b>	<b>21,605</b>	<b>7.7%</b>
Capital Contable Part. No Controladora	23,698	22,618	4.8%
Capital Contable Part. Controladora	78,272	74,722	4.8%
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>125,239</b>	<b>118,945</b>	<b>5.3%</b>

## Datos Relevantes – Trimestrales y Acumulados

Cifras en pesos nominales

	3T11	3T10	Var.	2011	2010	Var.
Precio/HI Nacional	1,247.1	1,179.5	5.7%	1,234.7	1,191.2	3.7%
Precio/HI Exportación	2,078.3	2,155.4	-3.6%	2,047.9	2,151.1	-4.8%
Precio/HI Exportación (dls.)	169.6	168.9	0.4%	170.5	169.7	0.5%
Precio/HI Total	1,519.0	1,515.8	0.2%	1,486.8	1,492.2	-0.4%
Costo de Ventas/HI	766.1	773.3	-0.9%	738.0	749.0	-1.5%
Gastos de Operación/HI	456.4	432.1	5.6%	448.7	444.4	1.0%
Dólares facturados (millones)	789.9	820.7	-3.7%	2,231.0	2,098.8	6.3%



## Conferencia Telefónica Grupo Modelo

Grupo Modelo llevará a cabo una conferencia telefónica para discutir los resultados financieros del tercer trimestre del 2011, el viernes 21 de octubre a las 9:00 a.m. hora de la Ciudad de México (10:00 a.m. ET). Se podrá conectar 10 minutos antes del inicio de la conferencia telefónica marcando desde Estados Unidos 1-877-941-1427, o de otras locaciones internacionales marcando hacia Estados Unidos 1-480-629-9664 y utilizando el código de acceso 4480262. La audio-conferencia, sólo para escuchar, junto con el comunicado de prensa, estarán disponibles en el sitio de internet de Grupo Modelo: [www.gmodelo.com](http://www.gmodelo.com) en la sección de "Relación con inversionistas".

## Declaraciones Sobre Expectativas

Este reporte puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias. Dichas proyecciones que dependen de las consideraciones de la Administración, están basadas en información actual y conocida; sin embargo, las expectativas podrían variar debido a hechos, circunstancias y eventos fuera de control de Grupo Modelo y Subsidiarias.

***Grupo Modelo, fundado en 1925, es líder en la elaboración, distribución y venta de cerveza en México. Cuenta con una capacidad instalada anual en México de 65 millones de hectolitros de cerveza. Actualmente tiene trece marcas, entre las que destacan Corona Extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacífico y Negra Modelo. Exporta seis marcas y tiene presencia en más de 170 países. Es el importador en México de las marcas Budweiser y Bud Light y de la cerveza sin alcohol O'Doul's, producidas por Anheuser-Busch InBev. Además, importa la cerveza china Tsingtao y la danesa Carlsberg. A través de una alianza estratégica con Nestlé Waters, produce y distribuye en México las marcas de agua embotellada Sta. María y Nestlé Pureza Vital, entre otras. Desde 1994, Grupo Modelo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GMODELOC. Adicionalmente, cotiza como Certificados de Depósito Americanos (ADR) bajo la clave GPMCY en los mercados OTC de Estados Unidos y en Latibex, en España, bajo el símbolo XGMD.***

---

## Relación con Inversionistas

Begoña Orgambide (52-55) 1103-5740  
Miriam Kai (52-55) 1103-5746

e-mail: [ir@gmodelo.com.mx](mailto:ir@gmodelo.com.mx)  
Internet: [www.gmodelo.com](http://www.gmodelo.com)