

GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y ACUMULADOS DE 2011

Datos relevantes del trimestre

- Las ventas consolidadas incrementaron 36.8%, con un sólido crecimiento orgánico y contribuciones por parte de las adquisiciones
- Los costos de integración y expansión impactaron el margen de operación y el margen UAFIDA
- El resultado integral de financiamiento disminuyó 15% y 50% en el trimestre y acumulado, respectivamente
- El margen neto mayoritario se contrajo 2.1 puntos porcentuales

Relación con Inversionistas Contactos

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

Azul Argüelles
Tel: (5255) 5268-6962
azul.arguelles@grupobimbo.com

México, D.F., 22 de febrero de 2012 – Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “la Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011.*

En el cuarto trimestre de 2011, las ventas fueron el reflejo de tres factores clave: i) un crecimiento orgánico de doble dígito; ii) la integración de: Sara Lee en Estados Unidos y España, así como Fargo en Argentina, y iii) la consolidación de operadores independientes (“IO’s”) en Estados Unidos, tal como se explica más adelante. Las ventas netas se incrementaron 36.8% en comparación con el cuarto trimestre del año anterior, para un total de \$41,624 millones, con un sólido crecimiento orgánico de 14.9%. Las ventas aumentaron 14.5% en México, 59.5% en Estados Unidos y 44.6% en Latinoamérica.

El incremento en los costos de las materias primas y el efecto de la devaluación del peso, que impactó la operación de México, dio como resultado una contracción de 90 puntos base en el margen bruto consolidado. A nivel operativo, la presión del margen bruto, los costos de integración y la dilución esperada del margen de operación en Estados Unidos luego de la integración de Sara Lee, fueron efectos intensificados aún más por el cargo por deterioro de activos (crédito mercantil) en Brasil, resultado de plazos de retorno de la inversión más largos de lo previsto. Como resultado de lo anterior se registró una disminución de 1.8 y 2.2 puntos porcentuales en el margen de operación y en el margen UAFIDA, respectivamente.

Los resultados de la Compañía al cuarto trimestre de 2011 reflejan la consolidación en Estados Unidos de “IO’s” que se desempeñan como entidades legales sujetas a las reglas contables de las entidades de participación variable (“VIE”, *Variable Interest Entity*) conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (US GAAP), los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA) y las Normas de Información Financiera en México (NIF). Previo a 2011 no se requería la consolidación, ya que el impacto se consideraba irrelevante; sin embargo, cada vez más operadores independientes han dejado de ser propietarios individuales para convertirse en entidades legales, además la adquisición de Sara Lee ha aumentado significativamente el número de operadores independientes

* Las cifras incluidas en este documento están preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF) y están expresadas en términos nominales

que actúan como entidades legales. Es importante mencionar que Sara Lee ha consolidado a sus "IO's" durante muchos años. La consolidación se refleja en todo el estado de resultados, sin embargo, la utilidad neta mayoritaria permanece sin cambio porque el efecto de los "IO's" se deduce como "participación no controladora en la utilidad". Los resultados del periodo actual muestran el impacto anual de la consolidación de los "IO's"; en adelante, el registro se hará de manera trimestral.

La utilidad neta mayoritaria ascendió a \$1,012 millones y el margen se contrajo 2.1 puntos porcentuales, a 2.4%, como resultado del desempeño en el nivel operativo y una tasa impositiva efectiva más alta.

Ventas Netas

4T11	4T10	% Cambio	Ventas Netas	12M11	12M10	% Cambio
17,256	15,075	14.5	México	64,368	57,870	11.2
19,255	12,075	59.5	Estados Unidos	53,810	47,875	12.4
5,784	3,999	44.6	Latinoamérica	18,568	14,207	30.7
413	NA	NA	Iberia	413	NA	NA
41,624	30,431	36.8	Consolidado	133,732	117,163	14.1

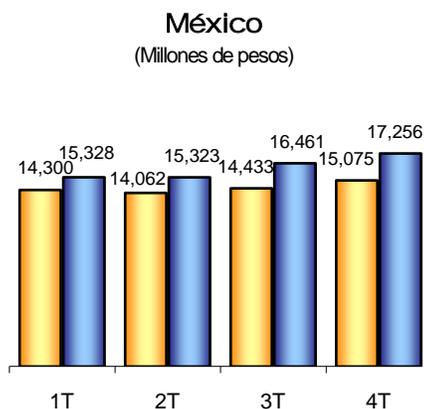
Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones

México

Las ventas netas en el cuarto trimestre totalizaron \$17,256 millones, lo que significa un incremento de 14.5% en relación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento estuvo impulsado igualmente por un sólido crecimiento de los volúmenes en todo el portafolio, con un desempeño sobresaliente en las categorías de pan, galletas, pan dulce y botanas saladas, así como por las iniciativas de precios implementadas en el curso del año. Todos los canales, y particularmente el canal moderno, registraron un buen crecimiento de ventas, las cuales aumentaron 11.2% en el acumulado, para un total de \$64,368 millones.

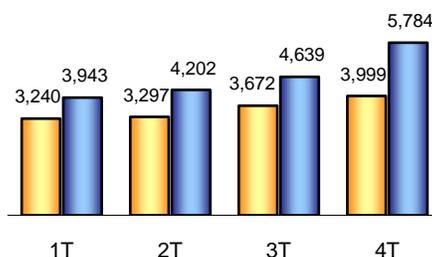
Estados Unidos

En el cuarto trimestre de 2011, las ventas netas ascendieron a \$19,255 millones. Los factores que contribuyeron al crecimiento de 59.5% respecto del mismo trimestre del año anterior fueron: i) la adquisición de Sara Lee (32.0%); ii) la contribución anual de los "IO's" (14.3%), y iii) el crecimiento orgánico impulsado por un tipo de cambio favorable (13.2%, con 9.9% atribuible al tipo de cambio) y una disminución limitada en los volúmenes, lo cual fue totalmente contrarrestado por las iniciativas de precios implementadas a lo largo del año. Es importante resaltar que la caída en volumen del trimestre fue menor a la registrada en trimestres anteriores. En términos acumulados, las ventas aumentaron 12.4%, a \$53,810 millones, como resultado de la adquisición anteriormente



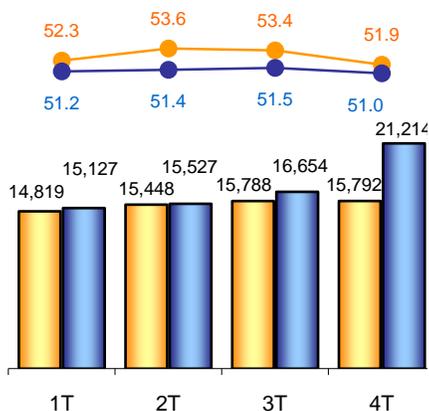
Latinoamérica

(Millones de pesos)



Resultado Bruto

(Millones de pesos)



mencionada (8.1%), la consolidación de "IO's" (3.6%) y el crecimiento orgánico (0.7%).

Latinoamérica

Las ventas netas en el cuarto trimestre reportaron un considerable crecimiento de 44.6% en relación con el mismo periodo de 2010, para un total de \$5,784 millones. Lo anterior es el resultado del buen desempeño de los volúmenes en toda la región, lo que a su vez obedeció a los esfuerzos de penetración de mercado de la Compañía, combinados con mejores precios en cada país (28.5% ambos efectos) y la integración de Fargo en Argentina (16.1%). En el acumulado, las ventas sumaron \$18,568 millones, un incremento de 30.7% con respecto a 2010, debido principalmente al crecimiento orgánico (25.6%), con la contribución de Fargo en los últimos meses del año (5.1%).

Iberia

Los resultados reflejaron 28 días de ventas consolidadas.

Resultado Bruto

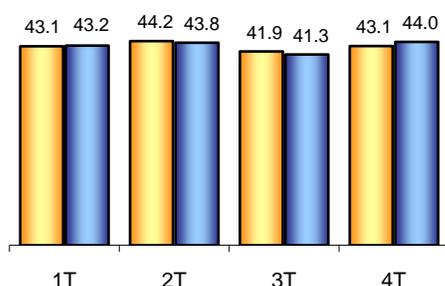
En el trimestre, la utilidad bruta consolidada aumentó 34.3% en comparación con el mismo periodo de 2010; sin embargo, el margen se contrajo 90 puntos base, a 51.0%, como resultado de la presión derivada del incremento en los costos de las materias primas y el impacto de la devaluación del peso en México. Lo anterior fue de alguna manera contrarrestado por la mejora continua en Estados Unidos y por el buen desempeño en Latinoamérica que contrarrestó los costos de la puesta en marcha de la nueva planta de Brasilia.

Por lo que se refiere a todo el año, el margen bruto consolidado cayó 1.6 puntos porcentuales, lo que se atribuye al alza de los costos de las materias primas en todas las regiones. No obstante, en el caso de Estados Unidos, lo anterior fue totalmente contrarrestado por el desempeño en el cuarto trimestre, reflejando el efecto de las iniciativas de precios del primer semestre del año.

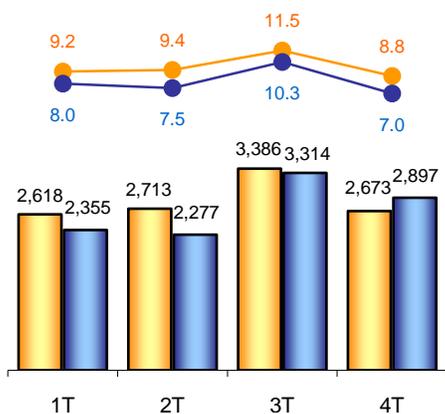
4T11	4T10	% Cambio	Utilidad Bruta	12M11	12M10	% Cambio
9,202	8,477	8.5	México	34,238	32,422	5.6
9,635	5,814	65.7	Estados Unidos	26,870	23,675	13.5
2,221	1,500	48.1	Latinoamérica	7,256	5,748	26.2
156	NA	NA	Iberia	156	NA	NA
21,214	15,792	34.3	Consolidado	68,523	61,847	10.8

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Gastos Generales (% de ventas netas)



Utilidad de Operación (% de ventas netas)



millones de pesos
% de ventas netas

2010 2011

4T11	4T10	Var. pp	Margen Bruto (%)	12M11	12M10	Var. pp
53.3	56.2	(2.9)	México	53.2	56.0	(2.8)
50.0	48.1	1.9	Estados Unidos	49.9	49.5	0.4
38.4	37.5	0.9	Latinoamérica	39.1	40.5	(1.4)
37.8	NA	NA	Iberia	37.8	NA	NA
51.0	51.9	(0.9)	Consolidado	51.2	52.8	(1.6)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Gastos Generales

Los gastos generales como porcentaje de las ventas se incrementaron 90 puntos base en el trimestre, a 44.0%, debido principalmente a: i) las inversiones relacionadas con la expansión y los esfuerzos de penetración de mercado en Estados Unidos y Latinoamérica; ii) la integración de las operaciones de Sara Lee en Estados Unidos y España, que tienen estructuras de costos más elevadas, y iii) un cargo no monetario por deterioro de activos (crédito mercantil) en Brasil de \$268 millones. En Latinoamérica, sin embargo, los gastos generales como porcentaje de las ventas resultaron más bajos que en el cuarto trimestre de 2010, debido a un gasto extraordinario que se realizó en ese año por concepto de contingencias legales en Brasil. Sobre una base acumulada, los gastos generales comprendieron 43.1% de las ventas, de manera que se mantuvieron sin cambio con respecto a 2010.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación creció 8.4% en el cuarto trimestre, en tanto que el margen de operación disminuyó 1.8 puntos porcentuales. Esto se debió a la presión en el margen bruto, el cargo por deterioro de activos (crédito mercantil) antes mencionado y la integración de las nuevas operaciones. En el acumulado, la utilidad de operación consolidada durante 2011 se redujo 4.8%, con una contracción de 1.6 puntos porcentuales en el margen, que se situó en 8.1%.

4T11	4T10	% Cambio	Utilidad de Operación	12M11	12M10	% Cambio
2,830	2,561	10.5	México	8,201	8,013	2.3
637	598	6.4	Estados Unidos	3,569	3,739	(4.5)
(480)	(472)	1.8	Latinoamérica	(805)	(345)	NA
(99)	NA	NA	Iberia	(99)	NA	NA
2,897	2,673	8.4	Consolidado	10,843	11,391	(4.8)

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

4T11	4T10	Var. pp	Margen de Operación (%)	12M11	12M10	Var. pp
16.4	17.0	(0.6)	México	12.7	13.8	(1.1)
3.3	5.0	(1.7)	Estados Unidos	6.6	7.8	(1.2)
(8.3)	(11.8)	3.5	Latinoamérica	(4.3)	(2.4)	(1.9)
(23.9)	NA	NA	Iberia	(23.9)	NA	NA
7.0	8.8	(1.8)	Consolidado	8.1	9.7	(1.6)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

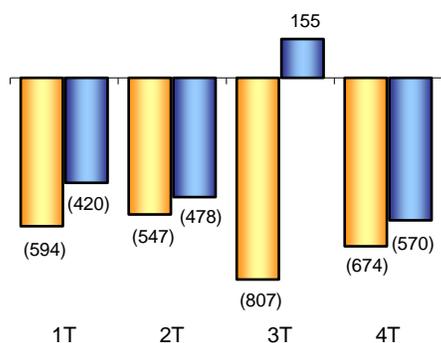
Por regiones, las eficiencias operativas en México, sobre todo en distribución, junto con el crecimiento de los volúmenes, ayudaron a absorber los costos fijos y contrarrestaron parcialmente la presión del margen bruto. En consecuencia, la utilidad de operación creció 10.5% durante el trimestre y el margen se ubicó en 16.4%, limitando la disminución a 60 puntos base. De manera similar, dichas eficiencias a lo largo del año contribuyeron a que el incremento de la utilidad de operación por lo que corresponde al ejercicio completo fuera de 2.3% y que se minimizara la contracción del margen, que disminuyó 1.1 puntos porcentuales, a 12.7%.

En Estados Unidos, con la integración de la operación de Sara Lee y un desempeño más sólido a nivel del margen bruto, la utilidad de operación aumentó 6.4%. Sin embargo, tal como estaba previsto, hubo dilución en el margen atribuible a la integración y las inversiones que se están llevando a cabo con la finalidad de ampliar la red de distribución. El margen de operación fue de 3.3%, contra 5.0% en el mismo periodo del año anterior. En términos acumulados, la presión del margen bruto en el primer semestre del año, las inversiones en distribución, la apertura de una nueva planta y la integración de la operación de Sara Lee contribuyeron a la reducción de 4.5% en la utilidad de operación y de 120 puntos base en el margen, a 6.6%.

En Latinoamérica, el fuerte crecimiento de las ventas y el significativo desempeño del margen bruto contribuyeron a la mejoría de 3.5 puntos porcentuales en el margen de operación trimestral. Es importante mencionar que las cifras comparativas incluyen una provisión no monetaria en ambos años, atribuible a la operación de Brasil, de \$346 millones en 2010 para contingencias legales y de \$268 en el cuarto trimestre de 2011 para un cargo por deterioro de activos (crédito mercantil). Esto dio como resultado una pérdida operativa de \$480 millones en el trimestre, a pesar del sólido desempeño en el nivel del margen bruto. En cuanto al acumulado, la presión continua debido al incremento en los precios de las materias primas, la inversión constante en la penetración de mercado y el cargo por deterioro de activos (crédito mercantil) antes mencionado condujeron a un pérdida operativa de \$805 millones en 2011, en comparación con una pérdida de \$345 millones en 2010.

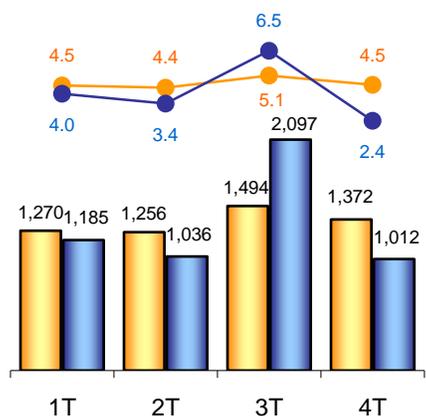
Resultado Integral de Financiamiento

(Millones de pesos)



Utilidad Neta Mayoritaria

(Millones de pesos)



En Iberia, los costos de integración y reestructura de las operaciones resultaron en una pérdida operativa de \$99 millones durante el mes del periodo en el que se consolidaron los resultados.

Resultado Integral de Financiamiento

En el cuarto trimestre se registró un cargo de \$570 millones, contra uno de \$674 millones en los últimos tres meses de 2010. Esta disminución se explica por el menor gasto por intereses, con un costo de financiamiento promedio de 3.6% en el cuarto trimestre de 2011, comparado con 6.2% en el mismo periodo del año anterior.

Por lo que se refiere a todo el año, el resultado fue un egreso de \$1,313 pesos, en tanto que en el ejercicio anterior se registraron \$2,623 pesos. Esta reducción se atribuye a: i) un menor gasto por intereses debido al refinanciamiento de la deuda de la Compañía y la conversión de casi toda la deuda a dólares, lo que resultó en un costo de financiamiento promedio de 4.2% en 2011, comparado con 6.7% en 2010, y ii) una ganancia cambiaria de \$629 millones, en contraste con una pérdida cambiaria de \$94 millones en 2010, debido principalmente a la posición en efectivo denominada en dólares del tercer trimestre de 2011, que se utilizó para adquirir el negocio de panificación fresca de Sara Lee.

Utilidad Neta Mayoritaria

4T11	4T10	% Cambio	Utilidad Neta Mayoritaria	12M11	12M10	% Cambio
1,012	1,372	(26.2)	Consolidado	5,329	5,392	(1.2)

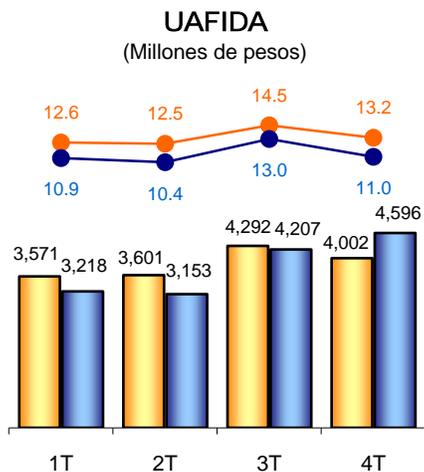
4T11	4T10	Var. pp	Margen Neto Mayoritario (%)	12M11	12M10	Var. pp
2.4	4.5	(2.1)	Consolidado	4.0	4.6	(0.6)

La utilidad neta mayoritaria fue de \$1,012 millones, lo que equivale a una disminución de 26.2% en relación con el cuarto trimestre del año anterior, a pesar de que en el periodo hubo un costo de financiamiento más bajo.

Por su parte, el margen se contrajo 2.1 puntos porcentuales, a 2.4%. Lo anterior fue reflejo del desempeño a nivel operativo y de un incremento en la tasa impositiva efectiva en comparación con 2010 cuando se registro un beneficio por impuestos diferidos. En el acumulado, la utilidad neta mayoritaria disminuyó 1.2%, en tanto que el margen reportó una contracción de 60 puntos base, a 4.0%.

Utilidad de Operación antes de Depreciación y Amortización (UAFIDA)

En el trimestre, la UAFIDA aumentó 14.8%, a \$4,596 millones, y el margen se contrajo 2.2 puntos porcentuales, a 11.0%. En términos acumulados, la UAFIDA disminuyó 1.9% y el margen se redujo 1.9



puntos porcentuales. Los resultados en ambos periodos reflejaron el desempeño a nivel operativo.

4T11	4T10	% Cambio	UAFIDA	12M11	12M10	% Cambio
3,242	2,957	9.6	México	9,808	9,628	1.9
1,448	1,015	42.7	Estados Unidos	5,276	5,197	1.5
(14)	44	NA	Latinoamérica	201	657	(69.4)
(90)	NA	NA	Iberia	(90)	NA	NA
4,596	4,002	14.8	Consolidado	15,173	15,466	(1.9)

Nota: Las cifras están expresadas en millones de pesos. En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

4T11	4T10	Var. pp	Margen UAFIDA (%)	12M11	12M10	Var. pp
18.8	19.6	(0.8)	México	15.2	16.6	(1.4)
7.5	8.4	(0.9)	Estados Unidos	9.8	10.9	(1.1)
(0.2)	1.1	(1.3)	Latinoamérica	1.1	4.6	(3.5)
(21.8)	NA	NA	Iberia	(21.8)	NA	NA
11.0	13.2	(2.2)	Consolidado	11.3	13.2	(1.9)

Nota: En el cálculo de los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

Estructura Financiera

Al 31 de diciembre de 2011, la posición de efectivo de la Compañía totalizó \$3,966 millones, contra \$3,325 millones en 2010.

La deuda total al 31 de diciembre de 2011 fue de \$47,192 millones, en comparación con \$33,210 millones durante el año anterior. La cifra de 2011 incluye: i) la deuda asegurada para fondear las adquisiciones de Sara Lee en Estados Unidos y España; ii) el efecto de la depreciación del peso mexicano, y iii) \$688 millones de deuda, efecto de la consolidación de los "IO's" antes mencionado. La razón de deuda total a UAFIDA fue de 3.1 veces, en comparación con 2.2 veces a diciembre de 2010.

Es importante anotar que la razón *pro forma* al 31 de diciembre de 2011 hubiera sido de aproximadamente 2.8 veces de haberse tomado en cuenta tanto los pagos anticipados de la deuda a principios de 2012 como un año completo de UAFIDA (sin considerar las sinergias) de las recientes adquisiciones.

La deuda de largo plazo comprendió 91% del total. Un 90% de la deuda estuvo denominada en dólares estadounidenses, manteniendo una cobertura económica y contable natural, alineada con el sólido flujo de efectivo en dólares de la Compañía. El vencimiento promedio fue de 4.5 años.

Después del cierre del trimestre, Grupo Bimbo concluyó su oferta de títulos de deuda (notas) con vencimiento en 2022 por un monto de \$800,000,000 de dólares, con cupón de 4.50%, conforme a la Regla 144A y la Regulación S de la SEC. Adicionalmente, la Compañía colocó certificados bursátiles en el mercado mexicano de deuda por \$5,000



millones a un plazo de 6.5 años y a una tasa fija de 6.83%. Estas emisiones incrementaron el vencimiento promedio a 6.5 años, con un costo de deuda promedio de 4.5%.

Grupo Bimbo utilizó los recursos obtenidos con ambas emisiones para refinanciar la deuda existente.

Información sobre la conferencia telefónica

La conferencia telefónica sobre el cuarto trimestre se llevará a cabo el jueves 23 de febrero de 2012 a las 11:00 a.m. tiempo del este (10:00 a.m. tiempo del centro). Para participar en la conferencia, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, al +1 (877) 325-8253; desde otros países, al +1 (973) 935-8893; el código de identificación es: 42952801. Asimismo, puede acceder a la transmisión de esta conferencia vía Internet en el sitio web de Grupo Bimbo, en <http://www.grupobimbo.com/ri>. Si no puede participar en vivo, la repetición de la conferencia telefónica estará disponible hasta el 1º de marzo de 2012. Para acceder a la repetición, favor de llamar a los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos, al +1 (855) 859-2056; desde otros países, al +1 (404) 537-3406; el código de identificación es: 42952801.

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 155 plantas y más de 1,600 centros de distribución localizados estratégicamente en 19 países de América 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 8,000 productos y tiene una de las redes de distribución más extensas del mundo, con más de 45,000 rutas y una plantilla laboral superior a los 127,000 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 materias primas 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 éste documento.



ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)	2010						2011													
	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%	1 TRIM	%	2 TRIM	%	3 TRIM	%	4 TRIM	%	ACUM	%
VENTAS NETAS	28,334	100.0	28,828	100.0	29,571	100.0	30,431	100.0	117,163	100.0	29,561	100.0	30,233	100.0	32,314	100.0	41,624	100.0	133,732	100.0
MEXICO	14,300	50.5	14,062	48.8	14,433	48.8	15,075	49.5	57,870	49.4	15,328	51.9	15,323	50.7	16,461	50.9	17,256	41.5	64,368	48.1
ESTADOS UNIDOS	11,434	40.4	12,202	42.3	12,163	41.1	12,075	39.7	47,875	40.9	11,017	37.3	11,492	38.0	12,045	37.3	19,255	46.3	53,810	40.2
IBERIA	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	413	1.0	413	0.3
LATINOAMERICA	3,240	11.4	3,297	11.4	3,672	12.4	3,999	13.1	14,207	12.1	3,943	13.3	4,202	13.9	4,639	14.4	5,784	13.9	18,568	13.9
COSTO DE VENTAS	13,515	47.7	13,380	46.4	13,783	46.6	14,640	48.1	55,317	47.2	14,434	48.8	14,706	48.6	15,660	48.5	20,410	49.0	65,209	48.8
RESULTADO BRUTO	14,819	52.3	15,448	53.6	15,788	53.4	15,792	51.9	61,846	52.8	15,127	51.2	15,527	51.4	16,654	51.5	21,214	51.0	68,523	51.2
MEXICO	7,834	54.8	7,935	65.0	8,175	56.6	8,477	56.2	32,422	56.0	8,016	52.3	8,088	52.8	8,932	54.3	9,202	53.3	34,238	53.2
ESTADOS UNIDOS	5,649	49.4	6,149	50.4	6,063	49.8	5,814	48.1	23,675	49.5	5,575	50.6	5,825	50.7	5,835	48.4	9,635	50.0	26,870	49.9
IBERIA	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	156	37.8	156	37.8
LATINOAMERICA	1,335	41.2	1,363	41.3	1,549	42.2	1,500	37.5	5,748	40.5	1,535	38.9	1,613	38.4	1,887	40.7	2,221	38.4	7,256	39.1
GASTOS GENERALES	12,200	43.1	12,734	44.2	12,401	41.9	13,118	43.1	50,453	43.1	12,772	43.2	13,251	43.8	13,340	41.3	18,317	44.0	57,680	43.1
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS GENERALES	2,619	9.2	2,714	9.4	3,387	11.5	2,674	8.8	11,393	9.7	2,355	8.0	2,277	7.5	3,314	10.3	2,897	7.0	10,843	8.1
MEXICO	1,587	11.1	1,579	11.2	2,285	15.8	2,561	17.0	8,013	13.8	1,574	10.3	1,406	9.2	2,391	14.5	2,830	16.4	8,201	12.7
ESTADOS UNIDOS	973	8.5	1,121	9.2	1,046	8.6	598	5.0	3,739	7.8	891	8.1	1,035	9.0	1,006	8.4	637	3.3	3,569	6.6
IBERIA	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	(99)	(23.9)	(99)	(23.9)
LATINOAMERICA	49	1.5	14	0.4	66	1.8	(471)	(11.8)	(342)	(2.4)	(113)	(2.9)	(149)	(3.5)	(64)	(1.4)	(480)	(8.3)	(805)	(4.3)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS	(124)	(0.4)	(180)	(0.6)	(260)	(0.9)	(386)	(1.3)	(950)	(0.8)	(162)	(0.5)	(205)	(0.7)	(187)	(0.6)	(290)	(0.7)	(845)	(0.6)
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(594)	(2.1)	(547)	(1.9)	(807)	(2.7)	(674)	(2.2)	(2,623)	(2.2)	(420)	(1.4)	(478)	(1.6)	155	0.5	(570)	(1.4)	(1,313)	(1.0)
INTERESES PAGADOS (NETO)	(494)	(1.7)	(672)	(2.3)	(732)	(2.6)	(676)	(2.2)	(2,574)	(2.2)	(513)	(1.7)	(475)	(1.6)	(453)	(1.5)	(623)	(1.5)	(2,065)	(1.5)
PERDIDA (GANANCIA) EN CAMBIOS	(109)	(0.4)	100	0.3	(83)	(0.3)	(1)	(0.0)	(94)	(0.1)	68	0.2	(25)	(0.1)	562	1.7	24	0.1	629	0.5
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	9	0.0	25	0.1	8	0.0	3	0.0	45	0.0	24	0.1	22	0.1	47	0.1	29	0.1	123	0.1
PARTICIPACION EN ASOCIADAS	1	0.0	23	0.1	27	0.1	36	0.1	87	0.1	16	0.1	(4)	(0.0)	(18)	(0.1)	57	0.1	51	0.0
PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
UTILIDAD ANTES DE LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,902	6.7	2,010	7.0	2,346	7.9	1,649	5.4	7,907	6.7	1,788	6.0	1,591	5.3	3,265	10.1	2,093	5.0	8,736	6.5
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	603	2.1	720	2.5	806	2.7	233	0.8	2,363	2.0	577	2.0	528	1.7	1,123	3.5	847	2.0	3,076	2.3
UTILIDAD ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	1,299	4.6	1,290	4.5	1,539	5.2	1,416	4.7	5,544	4.7	1,210	4.1	1,062	3.5	2,142	6.6	1,246	3.0	5,660	4.2
RESULTADO NETO MINORITARIO	29	0.1	32	0.1	44	0.2	43	0.1	149	0.1	26	0.1	27	0.1	45	0.1	234	0.6	331	0.2
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,270	4.5	1,257	4.4	1,495	5.1	1,372	4.5	5,395	4.6	1,185	4.0	1,036	3.4	2,097	6.5	1,012	2.4	5,329	4.0
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS GENERALES MAS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)	3,572	12.6	3,602	12.5	4,292	14.5	4,002	13.2	15,468	13.2	3,218	10.9	3,153	10.4	4,207	13.0	4,596	11.0	15,173	11.3
MEXICO	2,009	14.0	1,977	14.1	2,684	18.6	2,957	19.6	9,628	16.6	1,972	12.9	1,804	11.8	2,790	17.0	3,242	18.8	9,808	15.2
ESTADOS UNIDOS	1,346	11.8	1,449	11.9	1,388	11.4	1,015	8.4	5,197	10.9	1,180	10.7	1,333	11.6	1,315	10.9	1,448	7.5	5,276	9.8
IBERIA	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	(90)	(21.8)	(90)	(21.8)
LATINOAMERICA	207	6.4	177	5.4	231	6.3	45	1.1	660	4.6	62	1.6	0	0.0	117	2.5	(14)	(0.2)	201	1.1

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	2010	2011	%
(MILLONES DE PESOS)			
ACTIVO TOTAL	99,069	136,256	37.5
ACTIVO CIRCULANTE	20,212	27,192	34.5
Efectivo e Inversiones Temporales	3,325	3,966	19.3
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes (neto)	13,115	17,082	30.3
Inventarios	3,130	4,885	56.0
Otros Activos Circulantes	641	1,260	96.5
Inmuebles, Planta y Equipo neto	32,028	42,006	31.2
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (neto) e Inv acciones en subsidiarias	43,640	62,240	42.6
Otros Activos	3,190	4,817	51.0
PASIVO TOTAL	54,532	85,847	57.4
PASIVO CIRCULANTE	16,016	26,490	65.4
Proveedores	6,757	9,889	46.4
Deuda a Corto Plazo	1,624	4,142	155.0
Otros Pasivos Circulantes	7,635	12,459	63.2
Deuda a Largo Plazo	31,586	43,050	36.3
Otros Pasivos Largo Plazo Sin Costo	6,930	16,306	135.3
CAPITAL CONTABLE	44,536	50,409	13.2
Capital Contable Minoritario	826	2,060	149.2
Capital Contable Mayoritario	43,710	48,350	10.6

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2010	2011
METODO INDIRECTO		
UTILIDAD (PERD) ANTES DE IMPUESTOS	7,907	8,736
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	-	-
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION	3,836	4,279
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,999	2,065
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	14,741	15,080
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(3,367)	(152)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	11,374	14,928
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(6,075)	(20,477)
EFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,300	(5,549)
FLUJO NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(6,985)	6,149
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1,685)	600
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	29	40
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4,982	3,325
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3,325	3,966