



# Grupo Modelo, S.A. de C.V. y Subsidiarias

## Informe sobre los resultados obtenidos en el PRIMER TRIMESTRE de 2002

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2002

- **Ventas netas aumentan 7.9%.**
- **Margen de operación crece 10 puntos base.**
- **EBITDA aumenta 9.5% y alcanza un margen de 29.9%.**

**México, D.F., a 24 de abril de 2002.** Durante el primer trimestre de 2002, las salidas totales de cerveza crecieron 3.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cifra es el resultado de una disminución del 2.0% en las salidas nacionales y de un incremento del 17.2% en el volumen de las de exportación, estas últimas representaron 29.9% del volumen total en comparación al 26.3% del primer trimestre del año anterior. La caída en el mercado nacional se debe a una difícil base de comparación y al entorno económico. El incremento en las exportaciones refleja principalmente el aumento de las ventas del Grupo en los Estados Unidos, donde los productos Modelo continúan gozando de la preferencia de los consumidores norteamericanos.

Las ventas netas de Grupo Modelo crecieron 7.9% en comparación al año anterior, al alcanzar 7,946 millones de pesos. Las ventas del mercado nacional aumentaron 7.8%, mientras que las ventas de exportación se incrementaron 7.2%. En ambos rubros se reflejan los aumentos de precio realizados en el mes de marzo tanto para el mercado nacional como para el de exportación, siendo de aproximadamente 6.5% y 3.5%, respectivamente.

El costo de ventas aumentó 5.6%, porcentaje menor al incremento en las ventas netas, lo que favoreció a la expansión de 90 puntos base en el margen bruto del primer trimestre del 2002, al alcanzar 54.7%. Esto se logró mediante eficiencias en los costos de producción, que contrarrestaron el incremento del empaque de exportación.

Los gastos de operación representaron 29.3% respecto a las ventas netas al ubicarse en 2,331 millones de pesos. Dentro de este rubro se registraron incrementos en los gastos publicitarios relacionados con eventos especiales que se patrocinarán a lo largo del año como el Mundial de Fútbol, Rally Corona y Nauticopa Corona entre otros.



La utilidad de operación ascendió a 2,016 millones, y el margen de operación se ubicó en 25.4%, incrementándose en 10 puntos base respecto al mismo trimestre del año anterior.

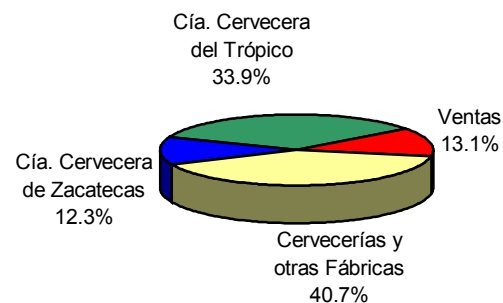
El aumento de 9.5% en el EBITDA se debe principalmente al crecimiento de 8.4% en la utilidad de operación, a la adquisición de las empresas de Zacatecas realizadas el año pasado, así como al incremento de 12% en la depreciación, derivado de la puesta en marcha de la tercera fase de la planta de Zacatecas.

El costo integral de financiamiento, favorable para Grupo Modelo, se ubicó en 11.7 millones de pesos, lo que representó un decremento de 94.0% con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a la mayor inflación y menores tasas de interés observadas durante el periodo.

La tasa efectiva de impuestos se ubicó en 36.3% comparado con el 42.6% del año anterior, el cambio obedece principalmente al impacto que tiene la disminución de la tasa de impuestos en el rubro de impuestos diferidos, y se espera que esta disminución se mantenga durante el año.

### **Inversiones de Capital**

En el primer trimestre de 2002 Grupo Modelo realizó inversiones por 535 millones de pesos, a través de recursos propios, destinadas a las distintas áreas de la organización.



### **Situación Financiera**

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 17.3% del activo total, el cual ascendió a 53,877.1 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en los últimos doce meses de 8.8%. Por otro lado, la solidez financiera de la Compañía se ha mantenido a través de una estructura de capital sin deuda a largo plazo y con pasivos operacionales a corto plazo por 3,592.1 millones de pesos. El capital contable ascendió a 43,084.2 millones de pesos, representando un crecimiento de 11.8% con respecto a 2001.

<b>Razones Financieras</b>	<b>Marzo 2002</b>	<b>Marzo 2001</b>
Rotación de Inventarios	3.43 veces	3.02 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	12 días	11 días
Apalancamiento	20.0%	22.2%
Liquidez	4.7 veces	4.3 veces
Utilidad por Acción	1.16 pesos	1.10 pesos



**Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**Salidas de cerveza en millones de hectolitros**

Mercado	I-02	%	I-01	%	Var. %
Doméstico	6.647	70.1	6.780	73.7	-2.0
Exportación	2.832	29.9	2.415	26.3	17.2
<b>Total</b>	<b>9.478</b>	<b>100.0</b>	<b>9.196</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>

**Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estados de Resultados Consolidados por el Primer Trimestre de 2002 y 2001**  
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2002

	<u>I-02</u>	<u>%</u>	<u>I-01</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	5,216	65.6%	4,839	65.7%	7.8%
Ventas Exportación	2,036	25.6%	1,899	25.8%	7.2%
Otros Ingresos	694	8.7%	628	8.5%	10.5%
<b>Ventas Netas Totales</b>	<b>7,946</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,366</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.9%</b>
Costo de Ventas	3,599	45.3%	3,408	46.1%	5.6%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>4,347</b>	<b>54.7%</b>	<b>3,958</b>	<b>53.9%</b>	<b>9.6%</b>
Gastos de Operación	2,331	29.3%	2,098	28.6%	10.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,016</b>	<b>25.4%</b>	<b>1,860</b>	<b>25.3%</b>	<b>8.4%</b>
Costo Integral de Financiamiento	-12	-0.2%	-195	-2.6%	-93.8%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	37	0.5%	6	0.1%	620.0%
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>1,991</b>	<b>25.1%</b>	<b>2,049</b>	<b>27.8%</b>	<b>-2.8%</b>
Impuesto sobre la Renta	719	9.0%	683	9.3%	5.3%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-186	-2.3%	22	0.3%	-945.5%
Participación de Utilidades	190	2.4%	169	2.3%	12.4%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	N/A
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,268</b>	<b>16.0%</b>	<b>1,175</b>	<b>16.0%</b>	<b>7.9%</b>
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>945</b>	<b>11.9%</b>	<b>841</b>	<b>11.4%</b>	<b>12.3%</b>
Depreciación	433	5.4%	387	5.3%	11.9%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	71	0.9%	74	1.0%	-4.1%
<b>EBITDA</b>	<b>2,378</b>	<b>29.9%</b>	<b>2,173</b>	<b>29.5%</b>	<b>9.4%</b>



**Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2001 y 2000**

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	9,346	7,353	27.1%
<b>Activo Circulante</b>	<b>17,132</b>	<b>15,116</b>	<b>13.3%</b>
Activo No Circulante	36,745	34,415	6.8%
<b>Activo Total</b>	<b><u>53,877</u></b>	<b><u>49,531</u></b>	<b><u>8.8%</u></b>
Pasivo Corto Plazo	3,592	3,504	2.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,201	7,496	-3.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b><u>10,793</u></b>	<b><u>11,000</u></b>	<b><u>-1.9%</u></b>
Capital Contable Minoritario	10,916	9,724	12.3%
Capital Contable Mayoritario	32,168	28,807	11.7%
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b><u>53,877</u></b>	<b><u>49,531</u></b>	<b><u>8.8%</u></b>

*Grupo Modelo, fundado en 1925, es líder en la elaboración, distribución y venta de cerveza en México, con una participación de mercado total (nacional y exportación) al 31 de diciembre de 2001 del 61.7%. Cuenta con ocho plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 46.0 millones de hectolitros anuales de cerveza. Actualmente tiene diez marcas, destacando Corona Extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacífico, Negra Modelo y otras de carácter regional. Exporta cinco marcas con presencia en más de 150 países y es importador exclusivo en México de las cervezas producidas por la compañía estadounidense Anheuser-Busch, entre las cuales se incluyen las marcas Budweiser y Bud Light. Desde 1994, Grupo Modelo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GMODELOC.*

---

**Relaciones con Inversionistas**

José Parés (52) 5283-3600 x2839  
Eduardo Zamarripa (52) 5283-3600 x2860

Fax (52) 5280-6718

e-mail : [ir@gmodelo.com.mx](mailto:ir@gmodelo.com.mx)

Internet: [www.gmodelo.com](http://www.gmodelo.com)