



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

Grupo Modelo Incrementa 6.1% Utilidad de Operación

- **Margen bruto alcanza 56.9%.**
- **Margen EBITDA de 32.4%.**
- **Ventas netas registraron un crecimiento de 0.9%.**

México, D.F., a 20 de abril de 2004. Grupo Modelo, presentó sus resultados al primer trimestre de 2004, en el que destaca, que el volumen de venta de cerveza durante el trimestre disminuyó 2.2% con respecto al mismo periodo del 2003, debido a la reducción en volumen tanto en el mercado nacional como de exportación. El volumen doméstico disminuyó 1.7%. Asimismo, las exportaciones registraron una contracción de 3.7% a pesar del incremento en precios implementado a principios del trimestre en Estados Unidos. Durante el trimestre las exportaciones representaron el 27.6% de las ventas totales comparado con el 28.0% registrado el año anterior.

Las ventas netas registraron un crecimiento de 0.9% en comparación al mismo periodo del 2003, al alcanzar 9,185 millones de pesos. Asimismo, los dólares facturados en el trimestre experimentaron un crecimiento del 4.1% al llegar a 221 millones. El costo de ventas disminuyó 1.2%, debido a mayores eficiencias en la producción. Por lo tanto, la utilidad bruta alcanzó 5,228 millones de pesos, siendo 2.6% mayor a la registrada el mismo trimestre del 2003. El margen bruto registró una expansión de 90 puntos base al llegar a 56.9%.

Los gastos de operación se redujeron 0.6%. Por lo tanto, la utilidad operativa ascendió a 2,542 millones de pesos, un crecimiento del 6.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen operativo registró un crecimiento de 140 puntos base al llegar a 27.7%.

La depreciación y amortización alcanzó 492 millones de pesos, representando el 5.4% de las ventas netas, un porcentaje similar al registrado en el 2003. El EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 2,972 millones de pesos, lo que representó un crecimiento de 6.6% año con año. Como resultado, el margen EBITDA obtuvo un importante crecimiento de 1.8 puntos porcentuales, llegando a 32.4%.

El costo integral de financiamiento registró un resultado desfavorable por 27 millones de pesos debido principalmente a menores tasas de interés reales y a una mayor inflación observada durante el periodo. La tasa efectiva de impuestos (incluyendo P.T.U.) se mantuvo estable con respecto al mismo periodo del 2003, ubicándose en 46.9%. Se estima que ésta se mantendrá en los niveles actuales por lo que



resta del año.

La utilidad neta mayoritaria obtenida fue de 1,110 millones de pesos, un 6.6% mayor al año anterior. Por su parte, el margen se vio beneficiado con una expansión de 70 puntos base al llegar a 12.1%. La utilidad por acción de Grupo Modelo se ubicó en 0.34, por arriba del 0.32 registrado en el 2003.

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 20.2% del activo total, el cual ascendió a 66,455 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en los últimos doce meses de 6.8%. 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 4,472 millones de pesos. El capital contable ascendió a 54,436 millones de pesos, representando un crecimiento de 7.0% con respecto a 2003.

| Razones Financieras | Marzo 2004 | Marzo 2003 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rotación de Inventarios | 3.78 veces | 3.45 veces |
| Rotación de Cuentas por Cobrar | 10 Días | 6 días |
| Apalancamiento | 18.9 % | 18.2% |
| Liquidez | 4.83 Veces | 4.98 veces |
| Utilidad por Acción | 1.53 pesos | 1.37 pesos |

En el primer trimestre de 2004 Grupo Modelo realizó inversiones con recursos propios por 763 millones de pesos, destinadas a las distintas áreas de la organización.

El día 19 de abril del 2004, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decretó el pago de un dividendo en efectivo por \$2,771 millones de pesos a razón de \$.8523 a cada una de las 3,251,759,632 acciones en circulación. El monto del dividendo se incrementó en 54% en términos reales respecto al año anterior y representa el 58% de la Utilidad Neta Mayoritaria del 2003. El dividendo se pagará en una sola exhibición a partir del 26 de abril de 2004, cabe mencionar que la fecha ex cupón es el 22 de abril del 2004.

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

| Mercado | I-04 | % | I-03 | % | Var. % |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Doméstico | 6.545 | 72.4 | 6.656 | 72.0 | -1.7 |
| Exportación | 2.495 | 27.6 | 2.590 | 28.0 | -3.7 |
| Total | 9.040 | 100.0 | 9.246 | 100.0 | -2.2 |



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Primer Trimestre de 2004 y 2003

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2004

| | <u>I-04</u> | <u>%</u> | <u>I-03</u> | <u>%</u> | <u>Var. %</u> |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ventas Nacionales | 5,869 | 63.9% | 5,875 | 64.5% | -0.1% |
| Ventas Exportación | 2,432 | 26.5% | 2,403 | 26.4% | 1.2% |
| Otros Ingresos | 884 | 9.6% | 825 | 9.1% | 7.2% |
| Ventas Netas Totales | 9,185 | 100.0% | 9,103 | 100.0% | 0.9% |
| Costo de Ventas | 3,957 | 43.1% | 4,006 | 44.0% | -1.2% |
| Resultado Bruto | 5,228 | 56.9% | 5,097 | 56.0% | 2.6% |
| Gastos de Operación | 2,686 | 29.2% | 2,701 | 29.7% | -0.6% |
| Utilidad de Operación | 2,542 | 27.7% | 2,396 | 26.3% | 6.1% |
| Costo Integral de Financiamiento | 27 | 0.3% | -107 | -1.2% | -125.2% |
| Otros Gastos y (Productos) – Neto | -229 | -2.5% | -65 | -0.7% | 252.3% |
| Resultado antes de Impuestos y PTU | 2,744 | 29.9% | 2,568 | 28.2% | 6.9% |
| Impuesto sobre la Renta | 1,040 | 11.3% | 956 | 10.5% | 8.8% |
| Impuesto sobre la Renta Diferido | -8 | -0.1% | 0 | 0.0% | |
| Participación de Utilidades | 254 | 2.8% | 245 | 2.7% | 3.7% |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,458 | 15.9% | 1,367 | 15.0% | 6.7% |
| Utilidad Neta Mayoritaria | 1,110 | 12.1% | 1,041 | 11.4% | 6.6% |
| Depreciación | 492 | 5.4% | 475 | 5.2% | 3.6% |
| Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas) | 62 | 0.7% | 83 | 0.9% | -25.3% |
| EBITDA | 2,972 | 32.4% | 2,788 | 30.6% | 6.6% |

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2004 y 2003

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2004

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>% Var</u> |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Efectivo e Inversiones Temporales | 13,444 | 10,920 | 23.1% |
| Activo Circulante | 21,607 | 19,951 | 8.3% |
| Activo No Circulante | 44,848 | 42,251 | 6.1% |
| Activo Total | 66,455 | 62,202 | 6.8% |
| Pasivo Corto Plazo | 4,472 | 4,010 | 11.5% |
| Pasivo Largo Plazo | 0 | 0 | N/A |
| Créditos Diferidos | 7,548 | 7,314 | 3.2% |
| Pasivo Total | 12,020 | 11,323 | 6.2% |
| Capital Contable Minoritario | 13,055 | 12,265 | 6.4% |
| Capital Contable Mayoritario | 41,381 | 38,614 | 7.2% |
| Total Pasivo y Capital Contable | 66,455 | 62,202 | 6.8% |



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 2003 del 63.1%. Cuenta con siete plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 51.0 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 GMODELLOC.

Relaciones con Inversionistas

José Parés (5255) 5283-3600 x2839
e-mail : comunicamodelo@gmodelo.com.mx

Fax (5255) 5280-6718
Internet: www.gmodelo.com