



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

### **Informe sobre los resultados obtenidos en el PRIMER TRIMESTRE de 2005**

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2005

## **Grupo Modelo Incrementa sus Ventas 12.2% en el Primer Trimestre de 2005**

- **Volumen doméstico crece 7.6% y el de exportación 23.6%.**
- **Utilidad operativa crece 14.0%.**

**México, D.F., a 28 de abril de 2005.-** Grupo Modelo presentó sus resultados del primer trimestre de 2005, en el que destaca, que el volumen total de ventas de cerveza creció 12.0%, respecto al mismo periodo del año anterior, llegando a 10.1 millones de hectolitros. En el mercado doméstico se registró un crecimiento de 7.6% como consecuencia de la sólida demanda observada a lo largo de todo el trimestre, este resultado incluye el desempeño positivo de la Semana Santa. Por su parte, el volumen de exportación mostró un crecimiento de 23.6%, debido al aumento de las ventas del Grupo en EU, Europa y Oceanía, esto permitió que las exportaciones aumentaran su participación en la mezcla de ventas al pasar de 27.6% en 2004 a 30.4% en 2005.

Las ventas netas registraron un crecimiento de 12.2% en comparación con el mismo periodo del 2004, alcanzando 10,757 millones de pesos. Esta cifra es el reflejo de un resultado positivo tanto en las ventas nacionales como de exportación, las cuales se incrementaron en 5.6% y 21.2%, respectivamente. Asimismo, la facturación en dólares durante el trimestre fue de 275 millones, 24.7% mayor al año anterior.

El costo de ventas creció 15.9% debido a la mayor proporción de exportaciones en la mezcla de ventas. La utilidad bruta alcanzó 5,970 millones de pesos, un crecimiento de 9.4% comparado con el primer trimestre del 2004.

Los gastos de operación crecieron 5.0%, porcentaje menor al registrado por las ventas netas, reflejando los beneficios obtenidos por la reestructura llevada a cabo en el sistema de distribución nacional. Como consecuencia, el gasto total por hectolitro doméstico disminuyó 2.4% comparado con el 2004. La utilidad de operación fue de 3,025 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 14.0%. Asimismo, el margen de operación alcanzado en el trimestre fue de 28.1%, una expansión de 40 puntos base.



La depreciación y amortización alcanzó 567 millones de pesos, representando el 5.3% de las ventas netas, un porcentaje similar al registrado en el 2004. El EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 3,510 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 13.1% comparado con el mismo periodo del 2004. Como resultado, el margen EBITDA alcanzó 32.6%.

El costo integral de financiamiento registró un resultado favorable por 220 millones de pesos debido principalmente al incremento en la tasa de interés y a una menor inflación reflejada durante el trimestre.

La tasa efectiva de impuestos (incluyendo P.T.U.) fue de 41.1%, por debajo del 46.9% registrado en el primer trimestre del 2004. Esta disminución en la tasa se debe principalmente a la menor tasa corporativa de impuestos vigente a partir de enero 2005 y a movimientos en los impuestos diferidos.

La utilidad neta mayoritaria obtenida fue de 1,522 millones de pesos, 31.4% mayor al año anterior. Por lo tanto, el margen se vio beneficiado con una expansión de 210 puntos base al alcanzar 14.2%. La utilidad trimestral por acción se ubicó en 0.47 pesos, por arriba del 0.36 registrado en el 2004.

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 22.9% del activo total, el cual ascendió a 76,358 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en los últimos doce meses de 10.1%. 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 4,875 millones de pesos. El capital contable mayoritario ascendió a 48,638 millones de pesos, representando un crecimiento de 12.6% con respecto a 2004.

<b>Razones Financieras</b>	<b>Marzo 2005</b>	<b>Marzo 2004</b>
Rotación de Inventarios	3.86 veces	3.78 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	12 Días	10 Días
Apalancamiento	17.1 %	18.1 %
Liquidez	5.53 Veces	4.83 Veces
Utilidad por Acción	2.03 pesos	1.59 pesos

En el primer trimestre de 2005 Grupo Modelo realizó inversiones con recursos propios por 1,209 millones de pesos, destinadas a las distintas áreas de la organización como se muestra en la tabla a continuación:

<b>Área</b>	<b>Marzo 2005</b>
Cía. Cervecería del Trópico	19.3%
Cervecerías y Otras Fábricas	52.4%
Ventas	28.3%



El día 18 de abril del 2005, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decretó el pago de un dividendo en efectivo por 3,414 millones de pesos a razón de 1.05 a cada una de las 3,251,759,632 acciones en circulación. El monto del dividendo se incrementó en 18% en términos reales respecto al año anterior y representa el 55% de la Utilidad Neta Mayoritaria del 2004. El dividendo se pagó en una sola exhibición a partir del 25 de abril de 2005.

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

Mercado	I-05	%	I-04	%	Var. %
Doméstico	7.042	69.6	6.545	72.4	7.6
Exportación	3.083	30.4	2.495	27.6	23.6
<b>Total</b>	<b>10.125</b>	<b>100.0</b>	<b>9.040</b>	<b>100.0</b>	<b>12.0</b>

**Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estados de Resultados Consolidados por el Primer Trimestre de 2005 y 2004**  
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2005

	<u>I-05</u>	<u>%</u>	<u>I-04</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	6,469	60.1%	6,126	63.9%	5.6%
Ventas Exportación	3,078	28.6%	2,539	26.5%	21.2%
Otros Ingresos	1,210	11.2%	922	9.6%	31.2%
<b>Ventas Netas Totales</b>	<b>10,757</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,587</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.2%</b>
Costo de Ventas	4,787	44.5%	4,130	43.1%	15.9%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>5,970</b>	<b>55.5%</b>	<b>5,457</b>	<b>56.9%</b>	<b>9.4%</b>
Gastos de Operación	2,945	27.4%	2,804	29.2%	5.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>3,025</b>	<b>28.1%</b>	<b>2,653</b>	<b>27.7%</b>	<b>14.0%</b>
Costo Integral de Financiamiento	-220	-2.0%	28	0.3%	-885.7%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-60	-0.6%	-239	-2.5%	-74.9%
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>3,305</b>	<b>30.7%</b>	<b>2,864</b>	<b>29.9%</b>	<b>15.4%</b>
Impuesto sobre la Renta	1,123	10.4%	1,086	11.3%	3.4%
Impuesto sobre la Renta Diferido	6	0.1%	-8	-0.1%	-175.0%
Participación de Utilidades	229	2.1%	265	2.8%	-13.6%
Participación de Utilidades Diferido	-36	-0.3%	0	0.0%	
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,983</b>	<b>18.4%</b>	<b>1,521</b>	<b>15.9%</b>	<b>30.4%</b>
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>1,522</b>	<b>14.2%</b>	<b>1,158</b>	<b>12.1%</b>	<b>31.4%</b>
Depreciación	567	5.3%	514	5.4%	10.3%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	82	0.8%	64	0.7%	28.1%
<b>EBITDA</b>	<b>3,510</b>	<b>32.6%</b>	<b>3,103</b>	<b>32.4%</b>	<b>13.1%</b>



**Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2005 y 2004**

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	17,505	14,033	24.7%
<b>Activo Circulante</b>	<b>26,978</b>	<b>22,555</b>	<b>19.6%</b>
Activo No Circulante	49,380	46,815	5.5%
<b>Activo Total</b>	<b><u>76,358</u></b>	<b><u>69,370</u></b>	<b><u>10.1%</u></b>
Pasivo Corto Plazo	4,875	4,668	4.4%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	8,175	7,879	3.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b><u>13,050</u></b>	<b><u>12,547</u></b>	<b><u>4.0%</u></b>
Capital Contable Minoritario	14,670	13,627	7.7%
Capital Contable Mayoritario	48,638	43,196	12.6%
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b><u>76,358</u></b>	<b><u>69,370</u></b>	<b><u>10.1%</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 2004 del 62.5%. Cuenta con siete plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 52.0 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.*

---

**Contacto**

Jorge Siegrist  
e-mail: comunicamodelo@gmodelo.com.mx

(5255) 5283-3600 x2876

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