



## Grupo Modelo Reporta Resultados del Primer Trimestre 2007\*

- **El volumen nacional crece 4.5%.**
- **Ventas netas se incrementan 24.2%.**
- **Utilidad de operación crece 26.5%, el margen se expande 50 pb.**

**México, D.F., a 2 de mayo de 2007.** Grupo Modelo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (BMV: GMODELO) ("Grupo Modelo", o "la Compañía"), empresa líder de cerveza en México y productor de la marca mexicana más vendida en el mundo, anuncia sus resultados financieros del primer trimestre de 2007.

A partir de enero de 2007 en el volumen y ventas de cerveza del mercado doméstico se incluye el portafolio de marcas importadas, para fines de comparabilidad las cifras del 2006 incluyen esta reclasificación. Adicionalmente, por recomendación de los auditores externos, en los estados financieros se consolidan los resultados de Crown Imports, LLC; mismos que al cierre del primer trimestre del 2007 reflejaron ingresos netos por 549 millones de dólares y una utilidad de operación por 116 millones de dólares.

Durante el primer trimestre, el volumen total alcanzó 11.5 millones de hectolitros, un crecimiento de 1.8% respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen en el mercado nacional registró un incremento de 4.5% como resultado de un crecimiento de 4.3% en las ventas domésticas y de 16.5% en el portafolio de marcas de importación, el cual está compuesto por los productos de Anheuser-Busch y Tsingtao. Por el lado de las exportaciones, es importante mencionar que a partir del 2 de enero del 2007, para Estados Unidos se refleja el volumen de ventas de Crown Imports a distribuidores, mientras que en periodos anteriores se reportaba el volumen que Grupo Modelo vendía a sus importadores. El volumen total de exportación mostró una reducción de 3.9% en relación al año anterior, debido principalmente a la acumulación de inventarios en distribuidores de la costa este de Estados Unidos durante el cuarto trimestre del 2006.

Las ventas netas registraron un crecimiento de 24.2% en comparación con el mismo periodo del 2006, alcanzando 16,125 millones de pesos. Este resultado refleja el incremento de 0.4% en las ventas nacionales y 82.5% en las de exportación. La facturación en dólares proveniente de exportaciones ascendió a 618 millones, 80.0% mayor al año anterior. El precio promedio por hectolitro en dólares creció 87.3% ya que incluye el precio de venta de Crown Imports a distribuidores, además de incrementos selectivos en precios en determinadas regiones de Estados Unidos.

---

\* Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2007, excepto que se indique lo contrario.



El costo de ventas creció 22.5% debido a que se incluyen los costos de almacenaje y distribución de los productos enviados a los almacenes de Crown Imports, así como incrementos en empaque y ciertas materias primas. La utilidad bruta alcanzó 8,940 millones de pesos, un crecimiento de 25.7% comparado con el primer trimestre del 2006. El margen bruto fue de 55.4%, una expansión de 60 puntos base respecto al año anterior.

Los gastos de operación crecieron 24.8% como resultado de la incorporación de los gastos de publicidad y de distribución incurridos en EU y en menor medida por un mayor gasto en publicidad en México y en la cadena de tiendas de conveniencia. La utilidad de operación fue de 4,743 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 26.5%. Asimismo, el margen de operación alcanzado en el trimestre fue de 29.4% comparado con el 28.9% registrado el año anterior.

La depreciación y amortización alcanzó 792 millones de pesos, representando el 4.9% de las ventas netas. El EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 5,412 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 25.3% comparado con el mismo periodo del 2006. Como resultado, el margen EBITDA alcanzó 33.6%, 30 puntos base mayor al margen registrado el año anterior.

El costo integral de financiamiento registró un resultado favorable por 293 millones de pesos debido principalmente a la reducción en el resultado de posición monetaria y a la ganancia en cambios durante el periodo.

La tasa efectiva de impuestos (incluyendo P.T.U.) fue de 35.2%, por arriba del 33.3% registrado en el primer trimestre del 2006. Este aumento en la tasa se debe principalmente a movimiento en impuestos diferidos y al efecto que tiene el decreto de dividendos provenientes de subsidiarias en el extranjero.

El ingreso minoritario ascendió a 1,387 millones de pesos, de este monto, 662 millones de pesos corresponden Barton Beers, subsidiaria de Constellation Brands, por su participación de 50% en Crown Imports.

La utilidad neta mayoritaria obtenida fue de 2,396 millones de pesos, 21.1% mayor al año anterior. El margen neto mostró una reducción de 30 puntos base al alcanzar 14.9%. La utilidad trimestral por acción se ubicó en 0.74 pesos, por arriba del 0.61 registrado en el 2006.

### **Situación Financiera**

Los renglones que se vieron modificados por la consolidación de Crown Imports son principalmente inversiones temporales, inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y capital minoritario. A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 24.3% del activo total, el cual ascendió a 97,574 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en los últimos doce



meses de 11.5%. 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 7,245 millones de pesos. El capital contable mayoritario ascendió a 61,689 millones de pesos, representando un crecimiento de 8.0% con respecto a 2006.

<b>Razones Financieras</b>	<b>Marzo 2007</b>	<b>Marzo 2006</b>
Rotación de Inventarios	3.2 veces	4.1 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	20 días	15 días
Apalancamiento	15.7 %	15.1%
Liquidez	5.5 veces	6.4 veces
Utilidad por Acción	0.74 pesos	0.61 pesos

### **Inversiones de Capital**

En el primer trimestre de 2007 Grupo Modelo realizó inversiones con recursos propios por 980 millones de pesos, destinadas a las distintas áreas de la organización como se muestra en la tabla a continuación:

<b>Área</b>	<b>Marzo 2007</b>
Cía. Cervecería de Coahuila	62.6%
Cervecerías y Otras Fábricas	29.5%
Ventas	7.9%

### **Pago de Dividendos**

El día 23 de abril del 2007, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decretó el pago de un dividendo en efectivo por 6,764 millones de pesos a razón de 2.08 a cada una de las 3,251,759,632 acciones en circulación. El monto del dividendo se incrementó en 66% en términos nominales respecto al año anterior y representa el 78% de la utilidad neta mayoritaria del 2006. El dividendo se pagó en una sola exhibición a partir del 30 de abril de 2007.

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

<b>Mercado</b>	<b>I-07</b>	<b>%</b>	<b>I-06</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
<b>Doméstico</b>	7.811	67.9	7.487	66.2	4.3
<b>Importadas</b>	0.130	1.1	0.112	1.0	16.5
<b>Total Nacional</b>	<b>7.941</b>	<b>69.0</b>	<b>7.599</b>	<b>67.2</b>	<b>4.5</b>
<b>Exportación</b>	3.569	31.0	3.714	32.8	-3.9
<b>Volumen Total</b>	<b>11.511</b>	<b>100.0</b>	<b>11.313</b>	<b>100.0</b>	<b>1.8</b>



**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estados de Resultados Consolidados por el Primer Trimestre de 2007 y 2006**  
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2007

	<u>I-07</u>	<u>%</u>	<u>I-06</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	7,862	48.8%	7,832	60.4%	0.4%
Ventas Exportación	6,949	43.1%	3,808	29.3%	82.5%
Otros Ingresos	1,314	8.1%	1,338	10.3%	-1.8%
<b>Ventas Netas Totales</b>	<b>16,125</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>24.2%</b>
Costo de Ventas	7,186	44.6%	5,867	45.2%	22.5%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>8,940</b>	<b>55.4%</b>	<b>7,111</b>	<b>54.8%</b>	<b>25.7%</b>
Gastos de Operación	4,197	26.0%	3,362	25.9%	24.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4,743</b>	<b>29.4%</b>	<b>3,749</b>	<b>28.9%</b>	<b>26.5%</b>
Costo Integral de Financiamiento	-293	-1.8%	-184	-1.4%	59.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-800	-5.0%	66	0.5%	-1312.1%
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>5,836</b>	<b>36.2%</b>	<b>3,867</b>	<b>29.8%</b>	<b>50.9%</b>
Impuesto sobre la Renta	1,715	10.6%	1,208	9.3%	42.0%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-3	0.0%	-168	-1.3%	-98.2%
Participación de Utilidades	349	2.2%	256	2.0%	36.3%
Participación de Utilidades Diferido	-8	0.0%	-9	-0.1%	-11.1%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>3,783</b>	<b>23.5%</b>	<b>2,580</b>	<b>19.9%</b>	<b>46.5%</b>
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>2,396</b>	<b>14.9%</b>	<b>1,978</b>	<b>15.2%</b>	<b>21.1%</b>
Depreciación	792	4.9%	712	5.5%	11.2%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	123	0.8%	141	1.1%	-12.5%
<b>EBITDA</b>	<b>5,412</b>	<b>33.6%</b>	<b>4,320</b>	<b>33.3%</b>	<b>25.3%</b>

**Grupo Modelo S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2007 y 2006**  
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2007

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	23,741	21,551	10.2%
<b>Activo Circulante</b>	<b>39,515</b>	<b>33,023</b>	<b>19.7%</b>
Activo No Circulante	58,059	54,495	6.5%
<b>Activo Total</b>	<b>97,574</b>	<b>87,518</b>	<b>11.5%</b>
Pasivo Corto Plazo	7,245	5,120	41.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	8,110	8,072	0.5%
<b>Pasivo Total</b>	<b>15,355</b>	<b>13,192</b>	<b>16.4%</b>
Capital Contable Minoritario	20,530	17,189	19.4%
Capital Contable Mayoritario	61,689	57,137	8.0%
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>97,574</b>	<b>87,518</b>	<b>11.5%</b>



## **Declaraciones Sobre Expectativas**

Este reporte puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre Grupo Modelo 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, con una participación de mercado total (nacional y de exportación) al 31 de diciembre de 2006 del 63.2%. Cuenta con siete plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 60.0 millones de hectolitros anuales de cerveza. Actualmente tiene 12 marcas, destacando Corona Extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacífico, Negra Modelo, entre otras. Exporta cinco marcas con presencia en más de 150 países. Es importador exclusivo en México de las cervezas producidas por la compañía estadounidense Anheuser-Busch, entre las cuales se incluyen Budweiser y Bud Light; a partir del 2007 incorpora a su portafolio de marcas importadas la cerveza china Tsingtao. A través de una alianza estratégica con Nestlé Waters, produce y distribuye en México las marcas de agua embotellada Santa María, Nestlé Pureza Vital, entre otras. Desde 1994, Grupo Modelo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave de pizarra GMODELLOC.***

---

## **Relaciones con Medios**

Jorge Siegrist

(5255) 2266-0000 x 6355

Fax (5255) 2266-0000 x 6485

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

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