



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el SEGUNDO TRIMESTRE de 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2001

- **3 millones de hectolitros de exportaciones.**
- **12% de margen neto.**

México, D.F., a 19 de julio de 2001. Las salidas totales de cerveza crecieron 5.1% durante el segundo trimestre de 2001, alcanzando 10.5 millones de hectolitros. Al mercado doméstico se destinaron 7.4 millones de hectolitros, lo que representó una ligera caída del 0.3% con respecto al mismo trimestre del año pasado. Por su parte, las exportaciones crecieron un 20.8%, y por primera vez superaron los 3 millones de hectolitros. Las ventas en Estados Unidos mantuvieron su fuerte ritmo de crecimiento, por encima del segmento de cervezas importadas, a pesar de no haberse confirmado un cambio en la tendencia de la economía de ese país.

Las ventas netas alcanzaron 8,682 millones de pesos, incrementándose 6.7% sobre el mismo trimestre de 2000. La estabilidad de los precios en el mercado nacional ha contribuido a una mejora en precios reales por hectolitro, contrarrestando el efecto de la fortaleza del peso en las exportaciones.

El costo de ventas aumentó 8.5%, alcanzando 3,916 millones de pesos, lo que supone un 45.0% sobre las ventas netas. Este incremento, por encima del de las ventas, fue causado principalmente por la mayor proporción de las exportaciones sobre el total de salidas, el cual llegó a representar el 29.1% del volumen total, comparado con el 25.3% del año anterior. Esta situación ha contrarrestado otras eficiencias en los costos, como las obtenidas de la consolidación de los resultados de las empresas productoras de bote y plastitapa, situadas en Zacatecas, que ha comenzado este trimestre a raíz de la adquisición del 50% restante de tenencia accionaria, llevada a cabo en abril de este año. De esta forma, la utilidad bruta creció 5.3% al alcanzar 4,766 millones de pesos, representando un margen de 55.0% sobre las ventas netas que supone una contracción de 0.6 puntos porcentuales.

Los gastos de operación se incrementaron 9.8% con respecto a 2000, situándose en 2,364 millones de pesos, debido a un aumento en los gastos de publicidad, relacionados con las marcas domésticas del Grupo. Con esto, el margen de operación se redujo en 1.5 puntos porcentuales con respecto al segundo trimestre de 2000, ubicándose en 27.7%.

Respecto a los impuestos, la tasa efectiva, (incluyendo P.T.U), se ubicó en 42.1%, lo que supone una reducción de 70 puntos base respecto a la registrada el mismo periodo de 2000.

La utilidad neta mayoritaria alcanzó 1,034 millones de pesos, incrementándose un 8.8% sobre la registrada el año anterior. Es importante mencionar que el margen neto se incrementó en 20 puntos base, ayudado por un menor interés minoritario debido a las adquisiciones minoritarias realizadas en las distribuidoras a finales de 2000.

Con relación a las inversiones de capital realizadas durante el trimestre, éstas ascendieron a 708 millones de pesos destinados principalmente a la modernización de las instalaciones del área de



fábricas y a la ampliación de Cía. Cervecera del Trópico, ubicada en Tuxtepec, Oaxaca.

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

Mercado	2º Trimestre 2001	%	2º Trimestre 2000	%	Var.(%)
Doméstico	7.421	70.9	7.441	74.7	-0.3
Exportación	3.048	29.1	2.525	25.3	20.8
Total	10.469	100.0	9.965	100.0	5.1

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Segundo Trimestre de 2001 y 2000

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2001

	<u>II-01</u>	<u>%</u>	<u>II-00</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	5,772	66.5%	5,471	67.2%	5.5%
Ventas Exportación	2,194	25.3%	2,042	25.1%	7.4%
Otros Ingresos	717	8.3%	623	7.7%	15.1%
Ventas Netas Totales	8,683	100.0%	8,136	100.0%	6.7%
Costo de Ventas	3,916	45.0%	3,610	44.4%	8.5%
Resultado Bruto	4,767	55.0%	4,526	55.6%	5.3%
Gastos de Operación	2,364	27.3%	2,153	26.5%	9.8%
Utilidad de Operación	2,403	27.7%	2,373	29.2%	1.3%
Costo Integral de Financiamiento	-76	-0.9%	-78	-1.0%	-2.6%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-25	-0.3%	-28	-0.3%	-10.7%
Resultado antes de Impuestos y PTU	2,504	28.8%	2,479	30.5%	1.0%
Impuesto sobre la Renta	853	9.8%	867	10.7%	-1.6%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-22	-0.3%	-3	0.0%	633.3%
Participación de Utilidades	222	2.6%	224	2.8%	-0.9%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	-1	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	1,451	16.7%	1,390	17.1%	4.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,034	11.9%	950	11.7%	8.8%
Depreciación	405	4.7%	357	4.4%	13.4%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	52	0.6%	72	0.9%	-27.8%
EBITDA	2,756	31.7%	2,658	32.7%	3.7%



Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de junio de 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2001

▪ **Crecimiento sostenido en las exportaciones.**

El volumen total de salidas hasta junio de 2001 creció 9.1%, alcanzando 19.7 millones de hectolitros. El mercado nacional registró un crecimiento acumulado de 4.9% al ubicarse en 14.2 millones de hectolitros, mientras que las exportaciones crecieron 21.6% y representaron el 27.8% del volumen total de salidas, a diferencia del 24.9% del año anterior. “Durante los últimos doce meses, el volumen de exportación ha crecido al 24.4% en promedio, ya que seguimos penetrando los distintos mercados en los que nuestros productos están presentes” comentó Carlos Fernández, Director General del Grupo.

Las ventas netas crecieron 6.6%, al alcanzar 15,789 millones de pesos en comparación a los 14,811 millones registrados el año anterior. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 425 millones de dólares, lo que representó un aumento del 21.6% con relación a 2000. Lo anterior obedece esencialmente al crecimiento en volumen de salidas de exportación.

El costo de ventas aumentó 9.4%, por encima de las ventas netas, para ubicarse en 7,196 millones de pesos. Este aumento fue causado principalmente por el incremento en la proporción de las ventas de exportación sobre las salidas totales. De esta forma, el margen bruto resultó ser de 54.4% con una reducción de 120 puntos base sobre el registrado en 2000. La menor caída en el margen con respecto al primer trimestre de este año ha sido posible gracias a las eficiencias obtenidas en las fábricas.

Los gastos de operación crecieron 5.8% sobre el año anterior, alcanzando 4,396 millones de pesos. Esta cifra representa un 27.8% sobre las ventas netas, es decir, 0.3 puntos porcentuales menos que en 2000. De esta forma, el margen de operación acumulado para el año se redujo en 90 puntos base, situándose en 26.6%.

La depreciación alcanzó 778 millones de pesos y representó el 4.9% de las ventas netas, en comparación con el 4.8% registrado el mismo periodo de 2000. Debido a lo anterior, en 2001 el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en Asociadas incluida en el Costo de Ventas) se ubicó en 4,851 millones de pesos, cifra 4.0% mayor al mismo periodo del año anterior.

Debajo de la línea de operación, el costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se incrementó un 60.1% con respecto al mismo periodo del año pasado, llegando a 264 millones de pesos. Continuando con la tendencia del primer trimestre, la baja inflación registrada, redujo considerablemente la pérdida por posición monetaria.

En materia de impuestos, la tasa efectiva total (incluyendo P.T.U) fue de 42.3%, lo que supone una reducción de 1.4 puntos porcentuales con respecto a 2000.



Finalmente, la utilidad neta fue de 1,843 millones de pesos, representando un crecimiento de 12.7% comparado con 1,635 millones de pesos registrados el año pasado. La reducción en el interés minoritario de terceros continúa propiciando este crecimiento, de tal forma que el margen neto se situó en 11.7%, 70 puntos base por encima del año anterior.

Situación Financiera

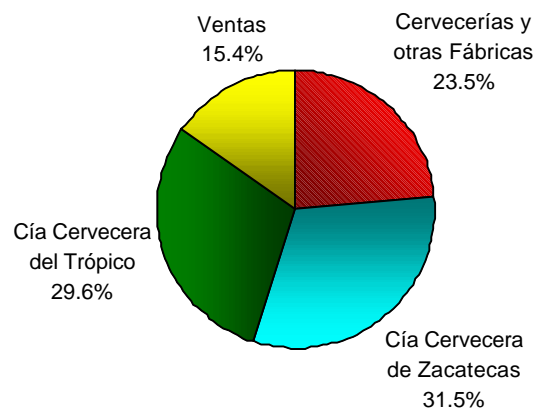
A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 14.6% del total de activos, a diferencia del 14.2% de 2000. Por su parte, los activos crecieron 8.8% en los últimos doce meses. Por otro lado, la solidez financiera de la Compañía se ha mantenido a través de una estructura de capital sin deuda a largo plazo y con pasivos operacionales a corto plazo por 3,275 millones de pesos. El capital contable ascendió a 38,189 millones de pesos, representando un crecimiento de 6.8% con respecto al año anterior.

Razones Financieras	Junio 2001	Junio 2000
Rotación de Inventarios	3.88 veces	2.93 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	9 días	11 días
Apalancamiento	21.7%	20.2 %
Liquidez	4.42 veces	4.90 veces
Utilidad por Acción	1.09 pesos por acción	0.94 pesos por acción

Inversiones de Capital

A junio de 2001, Grupo Modelo invirtió en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, 1,331 millones de pesos a través de recursos propios, como se muestra en la gráfica.

Hace pocos días se inauguró la tercera etapa de la planta de Zacatecas, convirtiéndola en la mayor de Latinoamérica con 15.0 millones de hectolitros de capacidad instalada. Con esta adición, que afectará la producción a partir del tercer trimestre de este año, la capacidad total de Grupo Modelo se situó en 46.0 millones de hectolitros, mientras que la utilización de capacidad fue de 96.1% en el primer semestre. "Grupo Modelo continúa rompiendo sus propias marcas en cuanto a volúmenes, y ahora está mejor preparado para abastecer la creciente demanda en sus mercados" comentó Carlos Fernández, Director General del Grupo.





Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Salidas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 30 de junio de 2001 y 2000

Mercado	2001	%	2000	%	Var. (%)
Doméstico	14.201	72.2	13.534	75.1	4.9
Exportación	5.464	27.8	4.493	24.9	21.6
Total	19.665	100.0	18.027	100.0	9.1

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 30 de junio de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2001

	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>2000</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	10,440	66.1%	10,049	67.8%	3.9%
Ventas Exportación	4,025	25.5%	3,602	24.3%	11.7%
Otros Ingresos	1,323	8.4%	1,160	7.8%	14.1%
Ventas Netas Totales	15,788	100.0%	14,811	100.0%	6.6%
Costo de Ventas	7,196	45.6%	6,577	44.4%	9.4%
Resultado Bruto	8,592	54.4%	8,234	55.6%	4.3%
Gastos de Operación	4,396	27.8%	4,155	28.1%	5.8%
Utilidad de Operación	4,196	26.6%	4,079	27.5%	2.9%
Costo Integral de Financiamiento	-264	-1.7%	-165	-1.1%	60.0%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-20	-0.1%	-43	-0.3%	-53.5%
Resultado antes de Impuestos y PTU	4,480	28.4%	4,287	28.9%	4.5%
Impuesto sobre la Renta	1,511	9.6%	1,446	9.8%	4.5%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-1	0.0%	49	0.3%	-102.0%
Participación de Utilidades	385	2.4%	381	2.6%	1.0%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	-3	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	2,585	16.4%	2,409	16.3%	7.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,843	11.7%	1,634	11.0%	12.9%
Depreciación	778	4.9%	714	4.8%	9.0%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	123	0.8%	130	0.9%	-5.4%
EBITDA	4,851	30.7%	4,663	31.5%	4.0%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2001

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	7,098	6,387	11.1%
Activo Circulante	14,463	13,208	9.5%
Activo No Circulante	34,308	31,626	8.5%
Activo Total	<u>48,772</u>	<u>44,833</u>	<u>8.8%</u>
Pasivo Corto Plazo	3,275	2,696	21.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,308	6,368	14.8%
Pasivo Total	<u>10,583</u>	<u>9,064</u>	<u>16.8%</u>
Capital Contable Minoritario	9,670	9,733	-0.7%
Capital Contable Mayoritario	28,519	26,036	9.5%
Total Pasivo y Capital Contable	<u>48,772</u>	<u>44,833</u>	<u>8.8%</u>

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 2000 del 60.7%. 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 GMODELLOC.

Relaciones con Inversionistas

José Parés (52) 5281-0114 x.2839
Teresa Aguilar (52) 5281-0114 x.2836

Fax (52) 5280-6718

e-mail : invrelations@gmodelo.com.mx
Internet: www.gmodelo.com