



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el SEGUNDO TRIMESTRE de 2002

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2002

- **Crecimiento de 5.8% en el volumen doméstico.**
- **Expansión de 160 puntos base en el margen de operación.**
- **Aumento de 25.6% en la utilidad neta.**

México, D.F., a 23 de julio de 2002. Las salidas totales de cerveza crecieron 5.6% durante el segundo trimestre de 2002, alcanzando 11.1 millones de hectolitros. Al mercado doméstico se destinaron 7.9 millones de hectolitros, lo que representó un incremento del 5.8% con respecto al mismo trimestre del año pasado. Por su parte, las exportaciones crecieron un 5.0%, destacando las ventas en Estados Unidos que mantuvieron su fuerte ritmo de crecimiento al iniciar el verano. "Durante los últimos doce meses, el volumen de exportación ha crecido al 11.0% en promedio, ya que seguimos posicionándonos fuertemente en los distintos mercados en los que nuestros productos están presentes" comentó Carlos Fernández, Director General del Grupo.

Las ventas netas alcanzaron 9,600 millones de pesos, incrementándose 5.4% sobre el mismo trimestre de 2001. Este aumento refleja principalmente el sólido crecimiento en el volumen total, la estabilidad de los precios en el mercado nacional, así como la ligera devaluación del peso observada durante el periodo.

El costo de ventas disminuyó 1.0%, ubicándose en 4,091 millones de pesos, lo que supone un 42.6% sobre las ventas netas. Esta situación se deriva principalmente de la estabilidad en los precios de algunas materias primas y de las eficiencias alcanzadas con la nueva capacidad instalada. De esta forma, la utilidad bruta creció 10.7% al alcanzar 5,509 millones de pesos, representando un margen de 57.4% sobre las ventas netas que supone una expansión de 270 puntos base.

Los gastos de operación se incrementaron 9.8% con respecto a 2001, situándose en 2,698 millones de pesos, debido a un aumento en los gastos de publicidad relacionados con la Copa Mundial de Fútbol. Con esto, el margen de operación se incrementó en 1.6 puntos porcentuales con respecto al segundo trimestre de 2001, ubicándose en 29.3%.

Respecto a los impuestos, la tasa efectiva, (incluyendo P.T.U), se ubicó en 38.0%, lo que supone una reducción de 4.1 puntos porcentuales respecto a la registrada el mismo periodo de 2001. Lo anterior refleja principalmente el 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



La utilidad neta mayoritaria alcanzó 1,361 millones de pesos, incrementándose un 25.6% sobre la registrada el año anterior. Es importante mencionar que el margen neto se incrementó en 230 puntos base, ayudado por las eficiencias operativas, la reducción en la tasa efectiva de impuestos y por un menor interés minoritario debido a las adquisiciones realizadas en 2001.

Con relación a las inversiones de capital realizadas durante el trimestre, éstas ascendieron a 691 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	2° Trimestre 2002	%	2° Trimestre 2001	%	Var.(%)
Doméstico	7.854	71.0	7.421	70.9	5.8
Exportación	3.202	29.0	3.049	29.1	5.0
Total	11.056	100.0	10.470	100.0	5.6

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Segundo Trimestre de 2002 y 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2002

	<u>II-02</u>	<u>%</u>	<u>II-01</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	6,311	65.8%	6,057	66.4%	4.2%
Ventas Exportación	2,470	25.8%	2,301	25.2%	7.3%
Otros Ingresos	819	8.5%	752	8.3%	8.9%
Ventas Netas Totales	9,600	100.0%	9,110	100.0%	5.4%
Costo de Ventas	4,091	42.6%	4,132	45.3%	-1.0%
Resultado Bruto	5,509	57.4%	4,978	54.7%	10.7%
Gastos de Operación	2,698	28.1%	2,457	27.0%	9.8%
Utilidad de Operación	2,811	29.3%	2,521	27.7%	11.5%
Costo Integral de Financiamiento	-131	-1.4%	-79	-0.9%	65.8%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-23	-0.2%	-27	-0.3%	-14.8%
Resultado antes de Impuestos y PTU	2,965	30.9%	2,627	28.9%	12.9%
Impuesto sobre la Renta	952	9.9%	895	9.8%	6.4%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-64	-0.7%	-23	-0.3%	178.3%
Participación de Utilidades	239	2.5%	233	2.6%	2.6%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	N/A
Utilidad Neta Consolidada	1,837	19.2%	1,521	16.8%	20.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,361	14.2%	1,084	11.9%	25.6%
Depreciación	423	4.4%	425	4.7%	-0.5%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	76	0.8%	55	0.6%	38.2%
EBITDA	3,158	32.9%	2,891	31.8%	9.2%



Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de junio de 2002

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2002

- **Crecimiento de 10.4% en las exportaciones.**
- **Expansión de 90 puntos base en el margen de operación.**
- **Margen neto alcanza 13.1%.**

El volumen total de salidas hasta junio de 2002 creció 4.4%, alcanzando 20.5 millones de hectolitros. El mercado nacional registró un crecimiento acumulado de 2.1% al ubicarse en 14.5 millones de hectolitros, mientras que las exportaciones crecieron 10.4% y representaron el 29.4% del volumen total de salidas, a diferencia del 27.8% del año anterior

Las ventas netas crecieron 6.5%, al alcanzar 17,645 millones de pesos en comparación a los 16,567 millones registrados el año anterior. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 483 millones de dólares, lo que representó un aumento del 13.8% con relación a 2001. Lo anterior obedece esencialmente al crecimiento en volumen de salidas de exportación y al aumento de 3.5% en el precio de exportación a los Estados Unidos, realizado en marzo pasado.

El costo de ventas aumentó 2.1%, para ubicarse en 7,735 millones de pesos, reflejando la poca dependencia que se tiene de los insumos de importación. De esta forma, el margen bruto resultó ser de 56.2%, un incremento de 190 puntos base sobre el registrado en 2001.

Los gastos de operación crecieron 10.2% sobre el año anterior, alcanzando 5,058 millones de pesos. Cabe mencionar que el aumento se debe principalmente a la publicidad en eventos especiales, dentro de los que destaca la Copa Mundial de Fútbol, la cual ha sido amortizada en su totalidad durante el primer semestre del año. La utilidad de operación registró un aumento de 10.2% con relación al mismo periodo del año anterior, al alcanzar 4,852 millones de pesos. De esta forma el margen operativo se ubicó en 27.5%, cifra 90 puntos base por encima de la registrada en 2001.

La depreciación alcanzó 861 millones de pesos y representó el 4.9% de las ventas netas. Debido a lo anterior, en 2002 el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en Asociadas incluida en el Costo de Ventas) se ubicó en 5,565 millones de pesos, cifra 9.3% mayor a la del mismo periodo del año anterior.

Debajo de la línea de operación, el costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 143 millones de pesos. En materia de impuestos, la tasa efectiva total (incluyendo P.T.U) fue de 37.3%, lo que supone una reducción de 5.0 puntos porcentuales con respecto a 2001.



Finalmente, la utilidad neta fue de 2,317 millones de pesos, representando un crecimiento de 19.7% comparado con 1,935 millones de pesos registrados el año pasado. La reducción en la tasa de impuestos y en el interés minoritario de terceros continúan propiciando este crecimiento, de tal forma que el margen neto se situó en 13.1%, 140 puntos base por encima del año anterior.

Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 17.7% del total de activos, a diferencia del 14.6% de 2001. Por su parte, los activos crecieron 7.6% 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 3,736 millones de pesos. El capital contable ascendió a 44,279 millones de pesos, representando un crecimiento de 10.5% con respecto al año anterior.

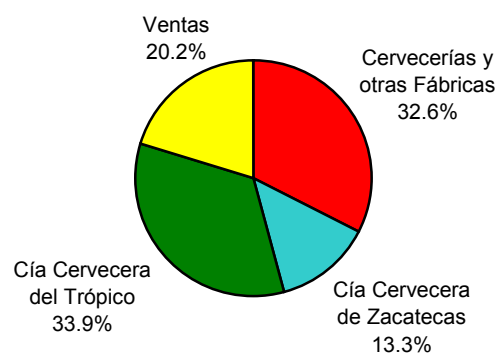
Razones Financieras	Junio 2002	Junio 2001
Rotación de Inventarios	3.35 veces	3.08 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	10 días	9 días
Apalancamiento	19.6%	21.7%
Liquidez	4.67 veces	4.42 veces
Utilidad por Acción	1.26 pesos por acción	1.14 pesos por acción

Inversiones de Capital

A junio de 2002, Grupo Modelo invirtió en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, 1,230 millones de pesos a través de recursos propios, como se muestra en la gráfica.

Hace pocos días se inauguró la maltería en la planta de Zacatecas, por lo que en este momento se cuenta con una capacidad instalada de 50,000 toneladas anuales de malta en el centro del país.

“Grupo Modelo continúa invirtiendo en la integración de su cadena productiva con el objeto de estar mejor preparado para abastecer la creciente demanda de sus productos, a través de inversiones rentables y productivas que contribuyen a la generación de un mayor valor a sus accionistas” 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 2002 y 2001

Mercado	2002	%	2001	%	Var. (%)
Doméstico	14.501	70.6	14.201	72.2	2.1
Exportación	6.033	29.4	5.464	27.8	10.4
Total	20.534	100.0	19.665	100.0	4.4

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 30 de junio de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2002

	<u>2002</u>	<u>%</u>	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	11,592	65.7%	10,955	66.1%	5.8%
Ventas Exportación	4,531	25.7%	4,224	25.5%	7.3%
Otros Ingresos	1,522	8.6%	1,388	8.4%	9.7%
Ventas Netas Totales	17,645	100.0%	16,567	100.0%	6.5%
Costo de Ventas	7,735	43.8%	7,574	45.7%	2.1%
Resultado Bruto	9,910	56.2%	8,994	54.3%	10.2%
Gastos de Operación	5,058	28.7%	4,590	27.7%	10.2%
Utilidad de Operación	4,852	27.5%	4,404	26.6%	10.2%
Costo Integral de Financiamiento	-143	-0.8%	-277	-1.7%	-48.4%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	13	0.1%	-21	-0.1%	-161.9%
Resultado antes de Impuestos y PTU	4,982	28.2%	4,702	28.4%	6.0%
Impuesto sobre la Renta	1,680	9.5%	1,586	9.6%	5.9%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-251	-1.4%	-1	0.0%	25000.0%
Participación de Utilidades	431	2.4%	404	2.4%	6.7%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	N/A
Utilidad Neta Consolidada	3,122	17.7%	2,713	16.4%	15.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,317	13.1%	1,935	11.7%	19.7%
Depreciación	861	4.9%	816	4.9%	5.6%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	148	0.8%	129	0.8%	14.7%
EBITDA	5,565	31.5%	5,091	30.7%	9.3%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2002 y 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	9,752	7,449	30.9%
Activo Circulante	17,461	15,178	15.0%
Activo No Circulante	37,627	36,003	4.5%
Activo Total	55,088	51,181	7.6%
Pasivo Corto Plazo	3,736	3,437	8.7%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,073	7,669	-7.8%
Pasivo Total	10,809	11,106	-2.7%
Capital Contable Minoritario	11,502	10,148	13.3%
Capital Contable Mayoritario	32,777	29,927	9.5%
Total Pasivo y Capital Contable	55,088	51,181	7.6%

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 (5255) 5283-3600 x.2839
Eduardo Zamarripa (5255) 5283-3600 x.2860

Fax (5255) 5280-6718

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