



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

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2004

Grupo Modelo Incrementa Ventas 9.4% en el Segundo Trimestre de 2004

- **Volumen total de ventas de cerveza crece 2.7% en el IIT2004**
- **Volumen de exportación crece 7.7% a junio.**

México, D.F., a 21 de julio de 2004. Grupo Modelo, presentó sus resultados del segundo trimestre de 2004, en ellos destaca que las ventas netas alcanzaron 12,358 millones de pesos, incrementándose 9.4% sobre el mismo trimestre de 2003. El costo de ventas se ubicó en 5,457 millones de pesos, un crecimiento de 10.0%. El incremento se debe principalmente a la mayor proporción de las presentaciones de exportación en la mezcla.

El volumen total de ventas de cerveza creció 2.7% durante el segundo trimestre de 2004, alcanzando 12.0 millones de hectolitros. En el mercado doméstico se vendieron 8.0 millones de hectolitros, lo que representó una caída del 2.9% con respecto al mismo trimestre del año pasado, esta disminución se debió principalmente a factores climatológicos adversos en los territorios Modelo que afectaron el consumo a lo largo del trimestre.

Durante el primer semestre de 2004, el mercado nacional registró una caída de 2.3%, mientras que las exportaciones mostraron una cifra positiva, al crecer 7.7%.

La utilidad de operación a junio de este año, registró un aumento de 13.8% con relación al mismo periodo del año anterior, al alcanzar 6,496 millones de pesos. De esta forma, el margen operativo se ubicó en 30.1%, cifra 210 puntos base por encima de la registrada en 2003. Lo anterior es resultado de los esfuerzos del Grupo por eficientar los gastos asociados con la distribución de los productos Modelo en México, así como la inversión en materia publicitaria.

En materia de impuestos, la tasa efectiva total (incluyendo P.T.U) fue de 45.2%, en línea con la registrada el año anterior. Finalmente, la utilidad neta fue de 2,903 millones de pesos, representando un crecimiento de 12.0% y alcanzando un margen neto de 13.5%.

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 19.2% del total de activos, a diferencia del 16.4% de 2003. Por su parte, los activos crecieron 6.7% 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 4,384 millones de pesos. El capital contable ascendió a 53,741 millones de pesos, representando un crecimiento de 6.4% con respecto al año anterior.



Razones Financieras	Junio 2004	Junio 2003
Rotación de Inventarios	4.1 veces	3.6 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	11 días	9 días
Apalancamiento	18.5%	18.2%
Liquidez	4.7 veces	4.90 veces
Utilidad por Acción	1.60 pesos por acción	1.40 pesos por acción

Inversiones de Capital

A junio de 2004, Grupo Modelo invirtió en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, 1,762 millones de pesos a través de recursos propios, como se muestra en la tabla.

Área	Junio 2004
Cía. Cervecería del Trópico	32.6%
Cervecerías y Distribución	67.4%

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

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2004

	<u>II-04</u>	<u>%</u>	<u>II-03</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	7,199	58.3%	7,239	64.1%	-0.5%
Ventas Exportación	4,013	32.5%	3,076	27.2%	30.4%
Otros Ingresos	1,145	9.3%	983	8.7%	16.6%
Ventas Netas Totales	12,357	100.0%	11,298	100.0%	9.4%
Costo de Ventas	5,457	44.2%	4,962	43.9%	10.0%
Resultado Bruto	6,900	55.8%	6,336	56.1%	8.9%
Gastos de Operación	2,947	23.8%	3,027	26.8%	-2.6%
Utilidad de Operación	3,953	32.0%	3,309	29.3%	19.5%
Costo Integral de Financiamiento	-192	-1.6%	-184	-1.6%	4.3%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-64	-0.5%	-122	-1.1%	-47.5%
Resultado antes de Impuestos y PTU	4,209	34.1%	3,615	32.0%	16.5%
Impuesto sobre la Renta	1,581	12.8%	1,227	10.9%	28.9%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-139	-1.1%	48	0.4%	-389.6%
Participación de Utilidades	413	3.3%	303	2.7%	36.3%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	
Utilidad Neta Consolidada	2,354	19.1%	2,037	18.0%	15.7%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,792	14.5%	1,551	13.7%	15.5%
Depreciación	510	4.1%	491	4.3%	3.9%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	98	0.8%	87	0.8%	12.6%
EBITDA	4,366	35.3%	3,713	32.9%	17.6%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Ventas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 30 de junio de 2004 y 2003

Mercado	2004	%	2003	%	Var. (%)
Doméstico	14.552	69.3	14.898	71.4	-2.3
Exportación	6.439	30.7	5.981	28.6	7.7
Total	20.991	100.0	20.879	100.0	0.5

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 30 de junio de 2004 y 2003
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2004

	<u>2004</u>	<u>%</u>	<u>2003</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	13,072	60.7%	13,117	64.3%	-0.3%
Ventas Exportación	6,447	29.9%	5,481	26.9%	17.6%
Otros Ingresos	2,029	9.4%	1,808	8.9%	12.2%
Ventas Netas Totales	21,548	100.0%	20,406	100.0%	5.6%
Costo de Ventas	9,417	43.7%	8,970	44.0%	5.0%
Resultado Bruto	12,131	56.3%	11,436	56.0%	6.1%
Gastos de Operación	5,635	26.1%	5,730	28.1%	-1.7%
Utilidad de Operación	6,496	30.1%	5,706	28.0%	13.8%
Costo Integral de Financiamiento	-165	-0.8%	-290	-1.4%	-43.1%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-293	-1.4%	-188	-0.9%	55.9%
Resultado antes de Impuestos y PTU	6,955	32.3%	6,184	30.3%	12.5%
Impuesto sobre la Renta	2,621	12.2%	2,184	10.7%	20.0%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-147	-0.7%	48	0.2%	-406.3%
Participación de Utilidades	667	3.1%	547	2.7%	21.9%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	
Utilidad Neta Consolidada	3,814	17.7%	3,405	16.7%	12.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,903	13.5%	2,594	12.7%	12.0%
Depreciación	1,002	4.6%	966	4.7%	3.7%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas).	160	0.7%	171	0.8%	-6.4%
EBITDA	7,339	34.1%	6,501	31.9%	12.9%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2004 y 2003

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de junio de 2004

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	12,672	10,141	25.0%
Activo Circulante	20,648	19,258	7.2%
Activo No Circulante	45,262	42,490	6.5%
Activo Total	<u>65,910</u>	<u>61,748</u>	<u>6.7%</u>
Pasivo Corto Plazo	4,384	3,933	11.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,785	7,321	6.3%
Pasivo Total	<u>12,169</u>	<u>11,254</u>	<u>8.1%</u>
Capital Contable Minoritario	12,608	12,187	3.5%
Capital Contable Mayoritario	41,133	38,307	7.4%
Total Pasivo y Capital Contable	<u>65,910</u>	<u>61,748</u>	<u>6.7%</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 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 GMODELOC.