



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el TERCER TRIMESTRE de 2001

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

México, D.F., a 25 de octubre de 2001. En el tercer trimestre, las salidas totales de cerveza disminuyeron 0.3% en comparación al mismo trimestre del año 2000. Esta cifra es resultado de un incremento del 1.3% en el volumen de salidas nacionales y de una caída del 4.9% en exportaciones, las cuales representaron el 25.8% del volumen total, en comparación con el 27.0% del mismo periodo del año anterior. “La disminución en el volumen de exportación se debió principalmente a que se está comparando contra un crecimiento del 43% en el mismo trimestre de 2000 y a la cancelación en Estados Unidos de las celebraciones del aniversario de la Independencia de México. No obstante, las ventas a consumidor final en ese país continúan creciendo a buen ritmo en el mes de Octubre, recuperando prácticamente los niveles observados antes de los eventos de Septiembre” comentó Carlos Fernández, Director General de Grupo Modelo.

Las ventas netas alcanzaron 7,984 millones de pesos durante el trimestre, 0.7% más con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debió principalmente a la estabilidad en el precio promedio nacional y al aumento del 1.6% en el precio de exportación en dólares. Este ligero cambio en el precio de exportación se debe fundamentalmente a cambios en la mezcla de productos y presentaciones.

El costo de ventas disminuyó 0.7% como consecuencia de un menor peso de las exportaciones en la mezcla de volumen, así como a las eficiencias de producción obtenidas tras los incrementos de capacidad instalada anunciados en los últimos doce meses. Esta reducción en los costos ocasionó que el margen bruto se ubicase en 55.0%, representando una expansión de 70 puntos base con respecto al mismo trimestre de 2000.

Los gastos de operación se incrementaron 10.2% en el trimestre, ubicándose en 2,491 millones de pesos. Lo anterior se debe principalmente al aumento en los gastos de publicidad asociados con el posicionamiento de las marcas vendidas en el territorio nacional.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad de operación alcanzó 1,898 millones de pesos. El margen de operación, registró una disminución de 2.0 puntos porcentuales al ubicarse en 23.8%, esta contracción se contrarrestó con las eficiencias alcanzadas en el costo de ventas.

El costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 126 millones de pesos, y experimentó un sólido incremento de 16.2% con respecto a 2000, como consecuencia de la menor inflación observada durante el periodo. Por otra parte, la tasa efectiva de impuestos se ubicó en 43.5%, un incremento de 2.5 puntos porcentuales.



Finalmente, la utilidad neta mayoritaria alcanzó 855 millones de pesos, lo que significa una disminución de 3.4% respecto al tercer trimestre de 2000.

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

Mercado	3° Trimestre 2001	%	3° Trimestre 2000	%	Var.(%)
Doméstico	7.095	74.2	7.002	73.0	1.3
Exportación	2.464	25.8	2.590	27.0	-4.9
Total	9.559	100.0	9.592	100.0	-0.3

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Tercer Trimestre de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2001

	<u>III-01</u>	<u>%</u>	<u>III-00</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	5,437	68.1%	5,199	65.6%	4.6%
Ventas Exportación	1,840	23.0%	2,055	25.9%	-10.5%
Otros Ingresos	707	8.9%	672	8.5%	5.2%
Ventas Netas Totales	7,984	100.0%	7,926	100.0%	0.7%
Costo de Ventas	3,595	45.0%	3,621	45.7%	-0.7%
Resultado Bruto	4,389	55.0%	4,305	54.3%	2.0%
Gastos de Operación	2,491	31.2%	2,260	28.5%	10.2%
Utilidad de Operación	1,898	23.8%	2,045	25.8%	-7.2%
Costo Integral de Financiamiento	-126	-1.6%	-108	-1.4%	16.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-10	-0.1%	4	0.1%	-350.0%
Resultado antes de Impuestos y PTU	2,034	25.5%	2,149	27.1%	-5.4%
Impuesto sobre la Renta	668	8.4%	718	9.1%	-7.0%
Impuesto sobre la Renta Diferido	41	0.5%	-20	-0.3%	-305.0%
Participación de Utilidades	176	2.2%	185	2.3%	-4.9%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	-1	0.0%	-1	0.0%	0.0%
Utilidad Neta Consolidada	1,148	14.4%	1,265	16.0%	-9.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	855	10.7%	884	11.2%	-3.4%
Depreciación	419	5.2%	375	4.7%	11.7%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	55	0.7%	90	1.1%	-38.9%
EBITDA	2,262	28.3%	2,330	29.4%	-2.9%



Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2001

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

Las salidas totales de cerveza alcanzaron 29.2 millones de hectolitros en los primeros nueve meses del año, lo que representa un crecimiento del 5.8% en comparación al mismo periodo del año anterior. Este resultado está integrado por el aumento del 3.7% de las salidas nacionales y del 11.9% en las exportaciones, las cuales representaron el 27.1% del volumen total.

Las ventas netas durante 2001 registraron un crecimiento de 4.6%, como resultado principalmente del aumento de 4.1% y 3.7% en las ventas nacionales y de exportación, respectivamente. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 623 millones de dólares, lo que representó un aumento del 12.4% con relación a 2000.

El costo de ventas mostró un incremento de 5.8% con respecto a 2000, ubicándose en 10,882 millones de pesos, reflejando la mayor proporción durante el año de las exportaciones en el volumen total. El margen bruto se contrajo 60 puntos base al ubicarse en 54.6%.

A septiembre los gastos de operación representaron el 29.0% de las ventas netas, registrando un crecimiento del 7.4%. Es importante resaltar que este aumento se debe principalmente al esfuerzo de Grupo Modelo por incrementar la lealtad de los consumidores hacia sus productos. "Estimamos que este incremento en los gastos de operación se traducirá en mayores beneficios en el corto plazo para el Grupo", comentó Carlos Fernández.

La utilidad de operación se mantuvo estable en 6,148 millones de pesos, representando el 25.6% de las ventas en comparación al 26.9% del mismo periodo del año anterior.

La depreciación y amortización alcanzó 1,207 millones de pesos, lo que significó un 10.0% de crecimiento sobre el año anterior y representó el 5.0% de las ventas netas. Este incremento se debe a la utilización de nuevos equipos. En 2001 el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 7,175 millones de pesos, cifra 1.8% mayor al año anterior.

Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos se mantuvo estable en 42.7%, incluyendo P.T.U.. El interés minoritario registró una disminución de 10.4% en comparación al año anterior, favoreciendo el crecimiento del 7.2% en la utilidad neta mayoritaria, la cual ascendió a 2,722 millones de pesos. Por su parte, el margen neto se expandió 30 puntos base alcanzando 11.4% sobre las ventas netas.



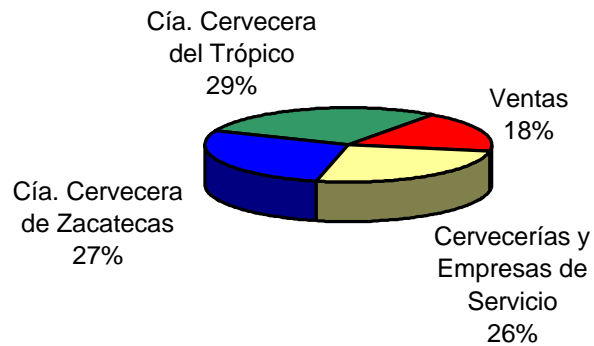
Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 15.2% del total de activos, a diferencia del 15.5% de 2000. Por su parte, los activos crecieron 8.0% en los últimos doce meses. Por otro lado, la solidez financiera del Grupo se ha mantenido a través de una estructura de capital sin deuda a largo plazo y con pasivos operacionales a corto plazo por 3,242 millones de pesos. El capital contable ascendió a 39,647 millones de pesos, representando un crecimiento de 7.4% con respecto al año anterior

Razones Financieras	Septiembre 2001	Septiembre 2000
Rotación de Inventarios	4.8 veces	3.2 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	8 días	10 días
Apalancamiento	21.2 %	20.7 %
Liquidez	4.7 veces	4.6 veces
Utilidad por Acción	1.09 pesos por acción	1.01 pesos por acción

Inversiones de Capital

A septiembre de 2001, Grupo Modelo invirtió 2,153 millones de pesos a través de recursos propios en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, como se muestra en la gráfica.



Cabe mencionar que a principios de Julio se concluyeron los trabajos de construcción de la tercera etapa de Compañía Cervecería de Zacatecas, actualmente la más grande en Latinoamérica. Con esta tercer etapa, la planta que inició operaciones en 1997, aumentó su capacidad de 10 a 15 millones de hectolitros anuales, generando más de 3,500 empleos directos para trabajadores de la región.

Con esta cervecería, Grupo Modelo estará en posición de satisfacer la demanda creciente de sus productos, asegurando un mejor servicio a la clientela en la parte norte y centro del país.



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

Mercado	2001	%	2000	%	Var. (%)
Doméstico	21.296	72.9	20.536	74.4	3.7
Exportación	7.928	27.1	7.083	25.6	11.9
Total	29.224	100.0	27.619	100.0	5.8

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

	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>2000</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	16,010	66.8%	15,375	67.1%	4.1%
Ventas Exportación	5,916	24.7%	5,703	24.9%	3.7%
Otros Ingresos	2,047	8.5%	1,846	8.1%	10.9%
Ventas Netas Totales	23,973	100.0%	22,924	100.0%	4.6%
Costo de Ventas	10,882	45.4%	10,281	44.8%	5.8%
Resultado Bruto	13,091	54.6%	12,643	55.2%	3.5%
Gastos de Operación	6,943	29.0%	6,467	28.2%	7.4%
Utilidad de Operación	6,148	25.6%	6,176	26.9%	-0.5%
Costo Integral de Financiamiento	-393	-1.6%	-275	-1.2%	42.9%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-30	-0.1%	-40	-0.2%	-25.0%
Resultado antes de Impuestos y PTU	6,571	27.4%	6,491	28.3%	1.2%
Impuesto sobre la Renta	2,199	9.2%	2,182	9.5%	0.8%
Impuesto sobre la Renta Diferido	40	0.2%	29	0.1%	37.9%
Participación de Utilidades	566	2.4%	570	2.5%	-0.7%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	-4	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	3,766	15.7%	3,706	16.2%	1.6%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,722	11.4%	2,540	11.1%	7.2%
Depreciación	1,207	5.0%	1,097	4.8%	10.0%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	180	0.8%	222	1.0%	-18.9%
EBITDA	7,175	29.9%	7,051	30.8%	1.8%



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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	7,623	7,228	5.5%
Activo Circulante	15,224	14,327	6.3%
Activo No Circulante	35,074	32,243	8.8%
Activo Total	50,298	46,570	8.0%
Pasivo Corto Plazo	3,242	3,133	3.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,409	6,508	13.8%
Pasivo Total	10,651	9,641	10.5%
Capital Contable M inoritario	10,003	9,788	2.2%
Capital Contable Mayoritario	29,644	27,140	9.2%
Total Pasivo y Capital Contable	50,298	46,570	8.0%

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