



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el TERCER TRIMESTRE de 2002

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

- **Disminuye 2.8% el gasto de operación por hectolitro total.**
- **Expansión de 300 puntos base en el margen de operación, alcanza 26.8%.**
- **Crecimiento de 17.9% en el EBITDA.**

México, D.F., a 21 de octubre de 2002. En el tercer trimestre, las salidas totales de cerveza aumentaron 3.9% en comparación al mismo trimestre del año 2001. Esta cifra es resultado de incrementos del 1.6% en el volumen de salidas nacionales y de 10.7% en exportaciones, las cuales representaron el 27.5% del volumen total, en comparación con el 25.8% del mismo periodo del año anterior. El desempeño del mercado doméstico se vio afectado principalmente por factores climatológicos y económicos, por lo que continúa incrementándose la preferencia de los consumidores de Grupo Modelo por las presentaciones retornables.

Las ventas netas crecieron 7.5% respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando 9,015 millones de pesos. Este crecimiento se debió principalmente a las estrategias de precio y volumen implementadas tanto para el mercado doméstico como de exportación durante el año. De esta forma el precio por hectolitro promedio de exportación creció 4.7% en comparación al mismo trimestre de 2001, al ubicarse en 84.0 dólares.

El costo de ventas disminuyó 120 puntos base respecto al 2001 debido principalmente a eficiencias alcanzadas en la producción y a la menor proporción de la presentación no retornable dentro del total de las ventas domésticas. La reducción en los costos permitió que la utilidad bruta se incrementara en 9.8%, alcanzando 5,047 millones de pesos, lo que representó un margen de 56.0% versus el 54.8% del año anterior.

Los gastos de operación se incrementaron 1.0% durante el trimestre, reflejando principalmente los resultados del programa de reducción de gastos dentro del que se incluye el rubro de publicidad. Asimismo los gastos de operación por hectolitro total disminuyeron 2.8% con relación al año anterior, contribuyendo al sólido crecimiento del 21.3% de la utilidad de operación. Por su parte el margen operativo creció 300 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 26.8%.

El costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 38 millones de pesos, y experimentó un decremento con respecto a 2001 como consecuencia de la menor tasa de interés real observada durante el periodo.



Por su parte la tasa efectiva de impuestos disminuyó 2.7 puntos porcentuales al ubicarse en 40.8%. Finalmente, la utilidad neta mayoritaria alcanzó 1,007 millones de pesos, lo que significa un crecimiento del 12.1% respecto al tercer trimestre de 2001.

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

Mercado	3° Trimestre 2002	%	3° Trimestre 2001	%	Var.(%)
Doméstico	7.206	72.5	7.095	74.2	1.6
Exportación	2.728	27.5	2.464	25.8	10.7
Total	9.934	100.0	9.559	100.0	3.9

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Tercer Trimestre de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2002

	<u>III-02</u>	<u>%</u>	<u>III-01</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	5,918	65.6%	5,710	68.1%	3.6%
Ventas Exportación	2,288	25.4%	1,932	23.0%	18.4%
Otros Ingresos	809	9.0%	742	8.9%	9.0%
Ventas Netas Totales	9,015	100.0%	8,384	100.0%	7.5%
Costo de Ventas	3,968	44.0%	3,788	45.2%	4.8%
Resultado Bruto	5,047	56.0%	4,596	54.8%	9.8%
Gastos de Operación	2,629	29.2%	2,603	31.0%	1.0%
Utilidad de Operación	2,418	26.8%	1,993	23.8%	21.3%
Costo Integral de Financiamiento	-38	-0.4%	-132	-1.6%	-71.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	161	1.8%	-11	-0.1%	-1563.6%
Resultado antes de Impuestos y PTU	2,295	25.5%	2,136	25.5%	7.4%
Impuesto sobre la Renta	1,163	12.9%	702	8.4%	65.7%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-495	-5.5%	43	0.5%	-1251.2%
Participación de Utilidades	268	3.0%	185	2.2%	44.9%
Part. Result. Asoc. Y Subs. No Cons.	0	0.0%	-1	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	1,359	15.1%	1,205	14.4%	12.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,007	11.2%	897	10.7%	12.4%
Depreciación	449	5.0%	440	5.2%	2.0%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	66	0.7%	58	0.7%	13.8%
EBITDA	2,801	31.1%	2,375	28.3%	17.9%



Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2002

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

- **Expansión de 170 puntos base en el margen de operación.**
- **EBITDA crece 12.0%.**
- **Aumenta 17.4% la utilidad por acción.**

Las salidas totales de cerveza alcanzaron 30.5 millones de hectolitros, un crecimiento del 4.3% en comparación al mismo periodo del año anterior. Las salidas nacionales crecieron 1.9%, mientras que las de exportación crecieron 10.5%, éstas últimas representan el 28.8% del volumen total.

Las ventas netas durante 2002 se han incrementado en 6.8%, como resultado principalmente del aumento de 5.1% y 10.8% en las ventas nacionales y de exportación, respectivamente. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 712 millones de dólares, lo que representó un aumento del 14.4% respecto al año anterior.

El costo de ventas representó el 43.9% de las ventas al crecer por debajo de éstas en 3.0%. Las eficiencias alcanzadas en las operaciones han permitido esta mejoría. La utilidad bruta se incrementó en 10.1% resultando un margen de 56.1%, lo significa una expansión de 1.6 puntos porcentuales con relación al margen bruto de 2001.

Al mes de septiembre los gastos de operación crecieron 6.9%, incremento que refleja el control sobre los gastos de publicidad mostrado en los resultados del trimestre y mismos que van en línea con las expectativas de la Compañía.

La utilidad de operación registró un aumento de 13.6% con relación al mismo periodo del año anterior, al alcanzar 7,332 millones de pesos. De esta forma el margen operativo se ubicó en 27.3%, cifra 170 puntos base por encima de la registrada en 2001.

La depreciación y amortización alcanzó 1,322 millones de pesos, lo que significó un 4.4% de crecimiento sobre el año anterior y representó el 4.9% de las ventas netas. Este incremento se debe a la utilización de nuevos equipos y a la constante modernización de los activos en las distintas áreas de la organización. En 2002 el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 8,439 millones de pesos, cifra 12.0% mayor al año anterior.

El concepto de otros gastos y productos muestra una reducción importante en comparación al año anterior, reflejando las estimaciones para baja en valor de los activos de Cervecería Yucateca, los cuales representan al 30 de septiembre el 0.39% de los activos totales del Grupo. Asimismo, se



incluye en este rubro el importe, neto de impuestos y participación a los trabajadores, de las indemnizaciones a los colaboradores, las cuales ascendieron a 24.7 millones de pesos.

Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos disminuyó 430 puntos base para ubicarse en 38.4%, incluyendo P.T.U., como resultado principalmente del ajuste en los impuestos diferidos por la reducción gradual de la tasa impositiva en México.

La utilidad neta mayoritaria, mostró un crecimiento de 17.4% en comparación al año anterior, favoreciendo al incremento de 1.1 puntos porcentuales en el margen neto al registrar 12.5% sobre las ventas netas. De esta forma la utilidad acumulada por acción se ubicó en 1.03 pesos por acción durante el año, en comparación con los 0.88 pesos del año anterior.

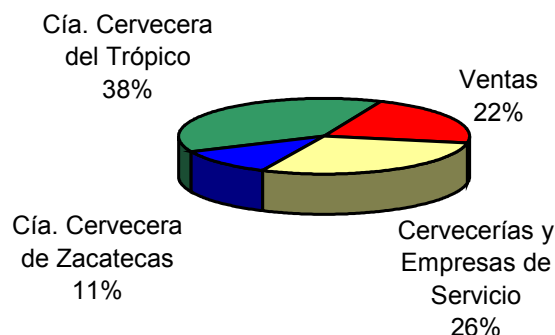
Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 18.0% del total de activos, a diferencia del 15.2% de 2001. Por su parte, los activos crecieron 7.6% 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 3,927 millones de pesos. El capital contable ascendió a 46,215 millones de pesos, representando un crecimiento de 11.1% con respecto al año anterior

Razones Financieras	Septiembre 2002	Septiembre 2001
Rotación de Inventarios	3.2 veces	3.2 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	9 días	8 días
Apalancamiento	18.6 %	21.2 %
Liquidez	4.7 veces	4.7 veces
Utilidad por Acción (12 meses)	1.31 pesos por acción	1.15 pesos por acción

Inversiones de Capital

A septiembre de 2002, Grupo Modelo invirtió 1,818 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.





Continúan los trabajos de la cuarta etapa de la Compañía Cervecera de Zacatecas y la expansión en la Compañía Cervecera del Trópico, mismos que se estiman sean terminados en 2003 y 2005, respectivamente.

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Salidas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 30 de septiembre de 2002 y 2001

Mercado	2002	%	2001	%	Var. (%)
Doméstico	21.707	71.2	21.296	72.9	1.9
Exportación	8.761	28.8	7.928	27.1	10.5
Total	30.468	100.0	29.224	100.0	4.3

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

	<u>2002</u>	<u>%</u>	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	17,658	65.7%	16,805	66.8%	5.1%
Ventas Exportación	6,877	25.6%	6,209	24.7%	10.8%
Otros Ingresos	2,350	8.7%	2,148	8.5%	9.4%
Ventas Netas Totales	26,885	100.0%	25,162	100.0%	6.8%
Costo de Ventas	11,801	43.9%	11,458	45.5%	3.0%
Resultado Bruto	15,084	56.1%	13,704	54.5%	10.1%
Gastos de Operación	7,751	28.8%	7,251	28.8%	6.9%
Utilidad de Operación	7,333	27.3%	6,453	25.6%	13.6%
Costo Integral de Financiamiento	-183	-0.7%	-412	-1.6%	-55.6%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	173	0.6%	-32	-0.1%	-640.6%
Resultado antes de Impuestos y PTU	7,342	27.3%	6,898	27.4%	6.5%
Impuesto sobre la Renta	2,865	10.7%	2,308	9.2%	24.1%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-750	-2.8%	42	0.2%	-1885.7%
Participación de Utilidades	705	2.6%	594	2.4%	18.7%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	N/A
Utilidad Neta Consolidada	4,522	16.8%	3,953	15.7%	14.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,354	12.5%	2,857	11.4%	17.5%
Depreciación	1,322	4.9%	1,266	5.0%	4.3%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	216	0.8%	189	0.8%	14.3%
EBITDA	8,439	31.4%	7,530	29.9%	12.1%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 30 de septiembre de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	10,244	8,000	28.1%
Activo Circulante	18,577	15,977	16.3%
Activo No Circulante	38,224	36,810	3.8%
Activo Total	56,801	52,787	7.6%
Pasivo Corto Plazo	3,927	3,403	15.4%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	6,658	7,775	-14.4%
Pasivo Total	10,585	11,178	-5.3%
Capital Contable Mjnoritario	12,004	10,498	14.3%
Capital Contable Mayoritario	34,211	31,111	10.0%
Total Pasivo y Capital Contable	56,801	52,787	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 siete plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 45.5 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 (52) 5280-6718

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