



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el CUARTO TRIMESTRE de 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

- **Crece ventas netas 6.5%.**
- **Aumenta 41% el volumen de exportación.**

México, D.F., a 22 de febrero de 2002. Durante el cuarto trimestre, las salidas totales de cerveza crecieron 3.0% en comparación al mismo periodo del año anterior. Esta cifra es el resultado de una disminución del 4.4% en las salidas nacionales y de un incremento del 40.9% en el volumen de las salidas de exportación, las cuales representaron el 22.4% del volumen total en comparación al 16.4% del mismo trimestre del año anterior. La contracción experimentada en el mercado doméstico es principalmente resultado de una difícil base de comparación y la desaceleración económica observada en los territorios donde Grupo Modelo mantiene el liderazgo.

Por su parte, el aumento observado en las exportaciones compensa claramente las dificultades experimentadas en el tercer trimestre con motivo de los eventos ocurridos en Estados Unidos. El fuerte crecimiento de las exportaciones refleja principalmente la creciente demanda por los productos Modelo en ese país, así como la efectividad de las estrategias implementadas

Las ventas netas alcanzaron 7,960 millones de pesos durante el trimestre, representando un incremento de 6.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es resultado del aumento de 2.4% en las ventas nacionales y de 30.4% en las exportaciones.

El costo de ventas subió 9.8% debido a la mayor proporción de las exportaciones en el volumen total. Debido a lo anterior, el margen bruto se ubica en 54.9%, representando un decremento de 1.4 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre de 2000.

Los gastos de operación se incrementaron 100 puntos base en el trimestre, llegando a 2,728 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.

La utilidad de operación del trimestre ascendió de 1,645 millones de pesos. El margen de operación, registró una disminución de 2.3 puntos porcentuales para llegar a 20.7%.

El costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 51 millones de pesos, la disminución de 53.5% con respecto a 2000, obedece a la menor inflación y tasas de interés observadas durante el periodo. Por otra parte, la tasa efectiva de impuestos se ubicó en 38.4% en comparación al 42.6% del mismo trimestre del año anterior.



La utilidad neta mayoritaria trimestral se incrementó en 4.0% respecto al año anterior, llegando así a 874 millones de pesos.

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

Mercado	4º Trimestre 2001	%	4º Trimestre 2000	%	Var.(%)
Doméstico	7.156	77.6	7.489	83.6	-4.4
Exportación	2.066	22.4	1.466	16.4	40.9
Total	9.222	100.0	8.955	100.0	3.0

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Cuarto Trimestre de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

	<u>IV-01</u>	<u>%</u>	<u>IV-00</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	5,803	72.9%	5,670	75.9%	2.3%
Ventas Exportación	1,536	19.3%	1,177	15.7%	30.5%
Otros Ingresos	621	7.8%	627	8.4%	-1.0%
Ventas Netas Totales	7,960	100.0%	7,474	100.0%	6.5%
Costo de Ventas	3,587	45.1%	3,267	43.7%	9.8%
Resultado Bruto	4,373	54.9%	4,207	56.3%	3.9%
Gastos de Operación	2,728	34.3%	2,488	33.3%	9.6%
Utilidad de Operación	1,645	20.7%	1,719	23.0%	-4.3%
Costo Integral de Financiamiento	-51	-0.6%	-109	-1.5%	-53.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-269	-3.4%	-174	-2.3%	54.6%
Resultado antes de Impuestos y PTU	1,965	24.7%	2,002	26.8%	-1.8%
Impuesto sobre la Renta	671	8.4%	584	7.8%	14.9%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-34	-0.4%	154	2.1%	-122.1%
Participación de Utilidades	117	1.5%	115	1.5%	1.7%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	-1	0.0%	0	0.0%	
Utilidad Neta Consolidada	1,210	15.2%	1,149	15.4%	5.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	874	11.0%	840	11.2%	4.0%
Depreciación	423	5.3%	387	5.2%	9.3%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	42	0.5%	75	1.0%	-44.0%
EBITDA	2,026	25.5%	2,031	27.2%	-0.2%



Informe sobre los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2001

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

- ***Entre los márgenes de operación más altos de la industria.***
- ***Exportaciones alcanzan 10 millones de hectolitros anuales.***

Al cierre del 2001, las salidas totales de cerveza alcanzaron 38.4 millones de hectolitros, cifra que representa un crecimiento de 5.1% en comparación a las salidas del año 2000. Para el mercado nacional el aumento registrado fue de 1.5% mientras que para las exportaciones el incremento respecto al año anterior es de 16.9%, representando el 26.0% del volumen total.

Las marcas de Grupo Modelo en los Estados Unidos continúan registrando un crecimiento por encima del segmento de las cervezas de importación por lo que actualmente dos de sus marcas en Estados Unidos están dentro de las 10 primeras cervezas importadas en ese país.

Las ventas netas durante 2001 registraron un crecimiento de 5.1%, como resultado principalmente del aumento de 3.7% y 8.3% en las ventas nacionales y de exportación, respectivamente. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 788 millones de dólares, lo que representó un aumento del 17.3% con relación a 2000.

El costo de ventas mostró un incremento de 7.0% con respecto a 2000, ubicándose en 14,611 millones de pesos, reflejando la mayor proporción durante el año de las exportaciones en el volumen total. El margen bruto se contrajo 0.8 puntos porcentuales base al ubicarse en 54.6%.

A diciembre los gastos de operación representaron el 30.2% de las ventas netas y registraron un crecimiento del 7.8%, cifra mayor al aumento de las ventas netas. Es importante resaltar que este aumento se debe principalmente a un incremento en los gastos de publicidad destinados al posicionamiento de las marcas del Grupo.

La utilidad de operación disminuyó 1.3% en el periodo, ascendiendo a 7,854 millones de pesos, lo que representó el 24.4% de las ventas netas. A pesar de lo anterior, Grupo Modelo cuenta con uno de los márgenes de operación más altos de la Industria Cervecera a nivel mundial.

La depreciación y amortización alcanzó 1,642 millones de pesos, lo que significó un 9.8% de crecimiento sobre el año anterior y representó el 5.1% 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 9,272 millones de pesos, cifra 1.3% mayor al año anterior.



Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos disminuyó a 41.7%, incluyendo P.T.U.. El interés minoritario registró una disminución de 6.5% en comparación al año anterior, favoreciendo el crecimiento del 6.4% en la utilidad neta mayoritaria, la cual ascendió a 3,623 millones de pesos. Por su parte, el margen neto se expandió 20 puntos base alcanzando 11.3% sobre las ventas netas.

Situación Financiera

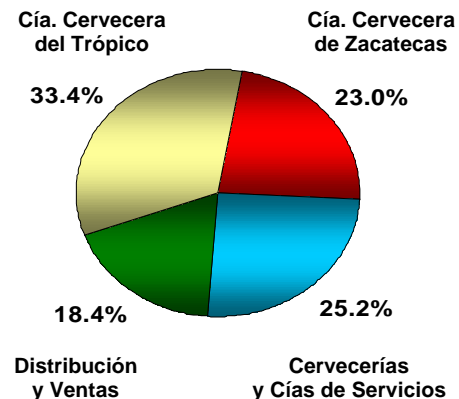
A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 16.0% del total de activos. Por su parte, los activos crecieron 9.5% en los últimos doce meses. Por otro lado, la solidez financiera del Grupo se ha mantenido a través de una estructura de capital sin deuda a largo plazo y con pasivos operacionales a corto plazo por 3,199 millones de pesos. El capital contable ascendió a 41,253 millones de pesos, representando un crecimiento de 11.8% con respecto al año anterior

Razones Financieras	Diciembre 2001	Diciembre 2000
Rotación de Inventarios	3.24 veces	3.01 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	9 días	8 días
Apalancamiento	20.33 %	21.98 %
Liquidez	4.9 veces	4.6 veces
Utilidad por Acción	1.11 pesos por acción	1.05 pesos por acción

Inversiones de Capital

A diciembre de 2001, Grupo Modelo invirtió 3,100 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 Cervecera 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 expansión, la capacidad instalada promedio del Grupo Modelo durante el año se redujo de 92.6% a 88.4%.



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Salidas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 31 de diciembre de 2001 y 2000

Mercado	2001	%	2000	%	Var. (%)
Doméstico	28.452	74.0	28.025	76.6	1.5
Exportación	9.994	26.0	8.549	23.4	16.9
Total	38.446	100.0	36.574	100.0	5.1

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 31 de diciembre de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>2000</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	21,969	68.3%	21,194	69.2%	3.7%
Ventas Exportación	7,509	23.3%	6,935	22.6%	8.3%
Otros Ingresos	2,690	8.4%	2,491	8.1%	8.0%
Ventas Netas Totales	32,168	100.0%	30,620	100.0%	5.1%
Costo de Ventas	14,610	45.4%	13,660	44.6%	7.0%
Resultado Bruto	17,558	54.6%	16,960	55.4%	3.5%
Gastos de Operación	9,705	30.2%	9,004	29.4%	7.8%
Utilidad de Operación	7,853	24.4%	7,956	26.0%	-1.3%
Costo Integral de Financiamiento	-448	-1.4%	-387	-1.3%	15.8%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-300	-0.9%	-213	-0.7%	40.8%
Resultado antes de Impuestos y PTU	8,601	26.7%	8,556	27.9%	0.5%
Impuesto sobre la Renta	2,891	9.0%	2,787	9.1%	3.7%
Impuesto sobre la Renta Diferido	7	0.0%	184	0.6%	-96.2%
Participación de Utilidades	689	2.1%	690	2.3%	-0.1%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	-1	0.0%	-4	0.0%	-75.0%
Utilidad Neta Consolidada	5,013	15.6%	4,891	16.0%	2.5%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,623	11.3%	3,405	11.1%	6.4%
Depreciación	1,642	5.1%	1,495	4.9%	9.8%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	224	0.7%	299	1.0%	-25.1%
EBITDA	9,271	28.8%	9,152	29.9%	1.3%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2001

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	8,303	6,394	29.8%
Activo Circulante	15,799	13,536	16.7%
Activo No Circulante	35,979	33,760	6.6%
Activo Total	51,778	47,295	9.5%
Pasivo Corto Plazo	3,199	2,975	7.5%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	7,326	7,418	-1.2%
Pasivo Total	10,525	10,393	1.3%
Capital Contable Minoritario	10,448	9,272	12.7%
Capital Contable Mayoritario	30,804	27,631	11.5%
Total Pasivo y Capital Contable	51,778	47,295	9.5%

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 GMODELLOC.

Relaciones con Inversionistas

José Parés (52) 5281-0114 x.2839
Eduardo Zamarripa (52) 5281-0114 x.2860

Fax (52) 5280-6718

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