



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el CUARTO TRIMESTRE de 2002

México, D.F., a 19 de febrero de 2003. Como resultado de una caída en las salidas nacionales y un incremento en el volumen de las de exportación, las salidas totales de cerveza en el trimestre crecieron 2.7% en comparación al mismo periodo del año anterior. La contracción experimentada en el mercado doméstico se debe principalmente a factores económicos que impactaron negativamente las ventas del mes de diciembre.

Una señal positiva en este periodo, en lo que toca al mercado de exportaciones, se vio reflejada en el incremento de las ventas, comparado con el crecimiento reflejado en el mismo trimestre del año anterior.

El aumento del 24.1% en las ventas del mismo rubro contribuyó, en buena medida, al incremento del 5.8% en las ventas netas totales.

El costo de ventas disminuyó 130 puntos base respecto al 2001, principalmente como resultado de las medidas de eficiencia productiva y moderación, con las que operó Grupo Modelo.

Los gastos de operación crecieron 5.1%, porcentaje menor al crecimiento de las ventas netas. Lo anterior es otro resultado de las medidas de austeridad, aplicadas en un año que se caracterizó por la incertidumbre económica.

El costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 15 millones de pesos y experimentó un decremento con respecto a 2001, como consecuencia de una menor tasa de interés real observada durante el periodo. Por su parte la tasa efectiva de impuestos se ubicó en 41.7%.

Finalmente, la utilidad neta mayoritaria alcanzó 815 millones de pesos, lo que representa un descenso del 11.8%, respecto al cuarto trimestre de 2001. El margen neto fue de 9.1% sobre las ventas netas.



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

Mercado	4° Trimestre 2002	%	4° Trimestre 2001	%	Var.(%)
Doméstico	7.106	75.0	7.156	77.6	-0.7
Exportación	2.364	25.0	2.066	22.4	14.4
Total	9.470	100.0	9.222	100.0	2.7

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Cuarto Trimestre de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2002

	<u>IV-02</u>	<u>%</u>	<u>IV-01</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	6,107	68.6%	6,131	72.9%	-0.4%
Ventas Exportación	2,015	22.6%	1,623	19.3%	24.2%
Otros Ingresos	781	8.8%	659	7.8%	18.5%
Ventas Netas Totales	8,903	100.0%	8,413	100.0%	5.8%
Costo de Ventas	3,904	43.9%	3,792	45.1%	3.0%
Resultado Bruto	4,999	56.1%	4,621	54.9%	8.2%
Gastos de Operación	3,030	34.0%	2,884	34.3%	5.1%
Utilidad de Operación	1,969	22.1%	1,737	20.6%	13.2%
Costo Integral de Financiamiento	-15	-0.2%	-53	-0.6%	-71.7%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	186	2.1%	-285	-3.5%	-165.3%
Resultado antes de Impuestos y PTU	1,798	20.2%	2,075	24.7%	-13.3%
Impuesto sobre la Renta	557	6.4%	710	8.4%	-21.4%
Impuesto sobre la Renta Diferido	89	1.0%	-35	-0.4%	-354.3%
Participación de Utilidades	104	1.2%	125	1.5%	-16.1%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	-1	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	1,048	11.8%	1,276	15.2%	-17.9%
Utilidad Neta Mayoritaria	814	9.1%	924	10.9%	-11.6%
Depreciación	462	5.2%	448	5.3%	3.1%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	79	0.9%	44	0.5%	79.5%
EBITDA	2,352	26.4%	2,141	25.4%	9.9%



Informe sobre los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2002

Las salidas de cerveza totales en el año 2002 fueron de 39.9 millones de hectolitros, cifra que representa un crecimiento de 3.9% en comparación a las salidas del año 2001. En el mercado nacional, se registró un aumento de 1.3%; mientras que para las exportaciones el incremento respecto al año anterior fue de 11.3%.

El volumen de cerveza vendido en el extranjero continuó su crecimiento, representando el 27.9% de las salidas totales en comparación al 26.0% del año anterior. Dentro de los resultados alcanzados por la Compañía durante 2002, es importante destacar que Corona Extra fue la marca de mayor crecimiento dentro de las 10 cervezas –nacionales o extranjeras- más vendidas en los Estados Unidos. De esta forma, se consolida en la séptima posición.

Las ventas netas durante 2002 registraron un crecimiento de 6.6%, como resultado principalmente del aumento de 3.6% y 13.5% en las ventas nacionales y de exportación, respectivamente. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 908 millones de dólares, lo que representó un aumento del 15.3% con relación a 2001.

Las medidas de eficiencia adoptadas en las operaciones permitieron el crecimiento de las ventas netas sobre el costo de ventas. La utilidad bruta se incrementó en 9.6% en términos reales, lo significa una expansión de 1.5 puntos porcentuales con relación al margen bruto de 2001. El costo de ventas representó el 43.9% de las ventas netas creciendo por debajo de éstas.

A diciembre los gastos de operación representaron el 30.1% de las ventas netas y registraron un crecimiento del 6.4%. La utilidad de operación registró un aumento de 13.5% con relación al mismo periodo del año anterior, llegando a 9,425 millones de pesos. De esta manera se logra que el margen operativo regrese al nivel de 26.0%, particularmente importante en un entorno tan complicado como el que atraviesa la economía mundial.

Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos disminuyó a 39.0% (incluyendo P.T.U.). Es importante señalar que esta disminución se originó principalmente por el reconocimiento del efecto que tuvo la disminución en la tasa del impuesto sobre la renta en el pasivo de los impuestos diferidos. La utilidad neta mayoritaria ascendió a 4,226 millones de pesos cifra 10.4% mayor a la de 2001. Por su parte, el margen neto se expandió 40 puntos base al incrementarse de 11.3% en 2001 a 11.7% sobre las ventas netas durante 2002.



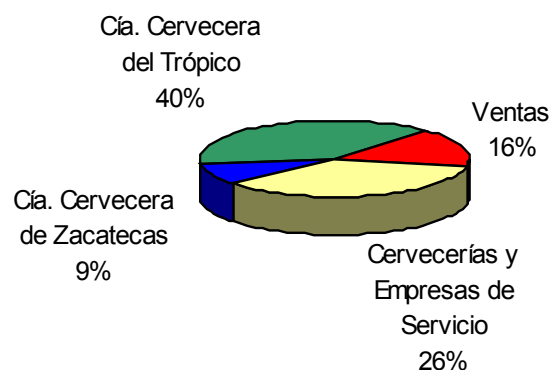
Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 17.6% del total de activos. Por su parte, los activos crecieron 6.2% 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.

Razones Financieras	Diciembre 2002	Diciembre 2001
Rotación de Inventarios	3.26 veces	3.24 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	8 días	9 días
Apalancamiento	19.04 %	20.33 %
Liquidez	4.5 veces	4.9 veces
Utilidad por Acción	1.30 pesos por acción	1.18 pesos por acción

Inversiones de Capital

A diciembre de 2002, Grupo Modelo realizó inversiones 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.



La capacidad instalada promedio de Grupo Modelo durante el año se situó en 86.8%.



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Salidas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Mercado	2002	%	2001	%	Var. (%)
Doméstico	28.813	72.1	28.452	74.0	1.3
Exportación	11.125	27.9	9.994	26.0	11.3
Total	39.938	100.0	38.446	100.0	3.9

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 31 de diciembre de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2002

	<u>2002</u>	<u>%</u>	<u>2001</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	24,064	66.4%	23,220	68.3%	3.6%
Ventas Exportación	9,009	24.9%	7,938	23.3%	13.5%
Otros Ingresos	3,170	8.7%	2,844	8.4%	11.5%
Ventas Netas Totales	36,243	100.0%	34,002	100.0%	6.6%
Costo de Ventas	15,905	43.9%	15,443	45.4%	3.0%
Resultado Bruto	20,338	56.1%	18,559	54.6%	9.6%
Gastos de Operación	10,913	30.1%	10,258	30.2%	6.4%
Utilidad de Operación	9,425	26.0%	8,302	24.4%	13.5%
Costo Integral de Financiamiento	-201	-0.6%	-473	-1.4%	-57.5%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	364	1.0%	-317	-0.9%	-214.5%
Resultado antes de Impuestos y PTU	9,264	25.6%	9,092	26.7%	1.9%
Impuesto sobre la Renta	3,470	9.6%	3,056	9.0%	13.5%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-674	-1.9%	8	0.0%	-
Participación de Utilidades	820	2.3%	728	2.1%	12.7%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	-1	0.0%	-100.0%
Utilidad Neta Consolidada	5,647	15.6%	5,299	15.6%	6.6%
Utilidad Neta Mayoritaria	4,226	11.7%	3,829	11.3%	10.4%
Depreciación	1,806	5.0%	1,735	5.1%	4.1%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	299	0.8%	236	0.7%	26.7%
EBITDA	10,932	30.2%	9,801	28.8%	11.5%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2002

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	10,222	8,776	16.5%
Activo Circulante	18,317	16,701	9.7%
Activo No Circulante	39,814	38,029	4.7%
Activo Total	58,131	54,730	6.2%
Pasivo Corto Plazo	4,110	3,381	21.6%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	6,957	7,744	-10.2%
Pasivo Total	11,067	11,125	-0.5%
Capital Contable Minoritario	11,461	11,044	3.8%
Capital Contable Mayoritario	35,603	32,561	9.3%
Total Pasivo y Capital Contable	58,131	54,730	6.2%

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 2002 del 62.7%. Cuenta con siete 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