



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el CUARTO TRIMESTRE de 1999

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1999

- **Récord histórico para un cuarto trimestre de las salidas totales de cerveza.**
- **Disminución de 3.6% en el costo de ventas.**
- **Crecimiento de la utilidad bruta de 9.6% en términos reales.**

México, D.F., a 24 de febrero de 2000. Durante el cuarto trimestre, las salidas totales de cerveza crecieron 4.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto se debió al aumento del 4.1% en el mercado doméstico y al 3.8% en las exportaciones. Las salidas de cerveza en el mercado doméstico alcanzaron 7.155 millones de hectolitros, lo que representó el 84.2% del total de las salidas del trimestre.

Las ventas netas en el trimestre representaron 5,979 millones de pesos, lo que significó un incremento de 2.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Algunos de los factores que contribuyeron a lo anterior, fueron la baja en la inflación que favoreció al crecimiento del 3.0% en el precio por hectolitro del mercado nacional así como la mayor proporción de las ventas de productos no retornables en México.

En el mes de noviembre se llevó a cabo el lanzamiento de la nueva imagen de las marcas regionales León y Montejo producidas en Cervecería Yucateca, con motivo de los primeros cien años de esta compañía. Este nuevo diseño ha tenido gran aceptación entre el público consumidor.

Por su parte el costo de ventas continuó su tendencia a la baja al disminuir 3.6% con relación al mismo periodo de 1998 y representar 47.9% de las ventas netas en comparación al 51.1% del año anterior. Esto se debió principalmente a la apreciación del peso con respecto al dólar, lo que benefició los precios de algunas materias primas como el bote de aluminio. La utilidad bruta del periodo ascendió a 3,115 millones de pesos mientras que el margen bruto fue de 52.1%, lo que representó un incremento de 320 puntos base en comparación a 1998.

Los gastos de operación crecieron 8.9% con respecto al cuarto trimestre de 1998, como resultado de mayores gastos promocionales con motivo del fin de milenio así como gastos relacionados con eventos deportivos.

El margen de operación creció 1.3 puntos porcentuales al ubicarse en 18.4% alcanzando una utilidad de operación de 1,100 millones de pesos, cifra 10.8% mayor a la de 1998.

El costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, registró 105 millones de pesos, una reducción de 30.6% con respecto a 1998, como resultado de la caída de aproximadamente 45% en las tasas de interés así como a la menor inflación observada durante el trimestre.



En materia de impuestos, la tasa efectiva de impuestos (incluyendo P.T.U) se redujo en 430 puntos base, ubicándose en 38.2%.

Finalmente, la utilidad neta mayoritaria mostró un excelente crecimiento al alcanzar 652 millones de pesos, lo que significa un incremento del 20.8% respecto al cuarto trimestre de 1998. Cabe mencionar que el margen neto creció 1.6 puntos porcentuales al alcanzar el 10.9% de las ventas netas.

Con relación a las inversiones de capital realizadas durante el trimestre, éstas ascendieron a 976 millones de pesos destinando principalmente recursos a la modernización de las instalaciones del área de fábricas y ventas.

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

Mercado	4to. Trimestre 1999	%	4to. Trimestre 1998	%	Var.(%)
Doméstico	7.155	84.2	6.875	84.1	4.1
Exportación	1.345	15.8	1.295	15.9	3.8
Total	8.500	100.0	8.170	100.0	4.0

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Cuarto Trimestre de 1999 y 1998

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1999

	<u>IV-99</u>	<u>%</u>	<u>IV-98</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	4,449	74.4%	4,149	71.4%	7.2%
Ventas Exportación	1,064	17.8%	1,153	19.8%	(7.7%)
Otros Ingresos	466	7.8%	513	8.8%	(9.2%)
Ventas Netas Totales	5,979	100.0%	5,815	100.0%	2.8%
Costo de Ventas	2,864	47.9%	2,972	51.1%	(3.6%)
Resultado Bruto	3,115	52.1%	2,843	48.9%	9.6%
Gastos de Operación	2,015	33.7%	1,851	31.8%	8.9%
Utilidad de Operación	1,100	18.4%	992	17.1%	10.8%
Costo Integral de Financiamiento	(105)	(1.8%)	(152)	(2.6%)	(30.6%)
Otros Gastos y (Productos) – Neto	(143)	(2.4%)	(83)	(1.4%)	73.2%
Resultado antes de Impuestos y PTU	1,348	22.6%	1,227	21.1%	9.9%
Impuesto sobre la Renta	461	7.7%	205	3.5%	124.8%
Impuesto sobre la Renta Diferido	(60)	(1.0%)	219	3.8%	(127.5%)
Participación de Utilidades	115	1.9%	98	1.7%	17.5%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	51	0.9%	91	1.6%	(44.4%)
Partidas Extraordinarias (Ingreso) - Neto	(6)	(0.1%)	60	1.0%	(109.6%)
Utilidad Neta Consolidada	889	15.0%	736	12.7%	20.9%
Utilidad Neta Mayoritaria	652	10.9%	540	9.3%	20.8%
Depreciación	326	5.5%	308	5.3%	5.9%
EBITDA	1,426	23.9%	1,300	22.4%	9.7%



Informe sobre los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 1999

Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1999

- **Crecimiento del 4.4% en las salidas nacionales de cerveza.**
- **Aumento del 6.9% en el volumen total y 6.1% en las ventas netas.**
- **Nuevo margen de operación histórico de 23.1%.**

El volumen total de salidas de cerveza al mes de diciembre registró un incremento del 6.9%, alcanzando 34.464 millones de hectolitros. Este resultado se integró por el aumento del 4.4% en el mercado doméstico y del 16.8% en el mercado de exportación, el cual representó el 21.9% del volumen total, a diferencia del 20.0% del año anterior. Es importante mencionar, que los Estados Unidos de América y Canadá representan más del 90% de las exportaciones de Grupo Modelo.

En el mercado doméstico, la presentación en bote continuó con un buen dinamismo al crecer 5.5%, representando el 16.8% de las salidas nacionales. Con relación al desempeño de las marcas podemos destacar los crecimientos de Negra Modelo (+12.0%), Modelo Especial (+5.9%), Corona Extra (+4.8%) y Estrella (+4.1%). Cabe resaltar que las marcas Yucatecas, León y Montejo registraron cada una un crecimiento mayor al 25% con relación a los volúmenes de 1998.

Las ventas netas durante 1999 ascendieron a 24,576 millones de pesos en comparación a los 23,161 millones de pesos del año anterior, lo que representó un aumento del 6.1%. Cabe destacar que dicho aumento se logró tanto por el incremento de precio en el mercado nacional como de exportación realizados en enero y agosto, respectivamente.

El aumento en el precio de exportación de aproximadamente 4% en dólares, para los distribuidores de Estados Unidos, compensó la apreciación del peso con respecto al dólar de aproximadamente 3.7% durante 1999. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 587 millones de dólares, lo que representó un aumento del 17.5% con relación a 1998.

El costo de ventas mostró un incremento de 4.1% con respecto a 1998, porcentaje menor al aumento de las ventas netas. Esto se debió principalmente a la estabilidad en los precios de las materias primas, que junto con el menor precio del bote de aluminio en términos de pesos, compensaron los incrementos del resto de los elementos del costo. Por lo tanto, el margen bruto representó el 52.1% en comparación al 51.1% del mismo periodo del año anterior.



Durante el año los gastos de operación representaron el 29.0% de las ventas netas, porcentaje similar al del año anterior. Asimismo, crecieron 5.9%, cifra ligeramente inferior al aumento de las ventas netas. Es importante resaltar que los gastos promocionales incluidos en este rubro, se mantuvieron estables como proporción de las ventas, a pesar de los esfuerzos publicitarios realizados para todas las marcas del Grupo.

La utilidad de operación en el periodo ascendió a 5,678 millones de pesos, cifra 10.8% mayor a la de 1998. Por su parte, el margen de operación alcanzó un récord histórico al ubicarse en 23.1%, lo que significó un aumento de 100 puntos base con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto reafirma el compromiso de la administración del Grupo por incrementar año con año la rentabilidad del negocio.

La depreciación alcanzó 1,254 millones de pesos y continuó representando el 5.1% de las ventas netas. Debido a lo anterior, en 1999 se obtuvo el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación) más alto en la historia de Grupo Modelo, el cual se ubicó en 6,932 millones de pesos, cifra 10.1% mayor al mismo periodo del año anterior.

Debajo de la línea de operación, el costo integral de financiamiento se vio afectado principalmente por las menores tasas de interés, la baja en la inflación y la apreciación del tipo de cambio, disminuyendo 33.0% con relación a 1998.

Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos (incluyendo P.T.U.) disminuyó en un punto porcentual con respecto a 1998 al ubicarse en 40.5% en comparación con el 41.5% del año anterior. La participación en los resultados de asociadas mostró un buen desempeño, influyendo positivamente en el crecimiento de la utilidad neta mayoritaria de 9.1%, la cual registró 2,873 millones de pesos y un margen del 11.7% en comparación del 11.4% de 1998.

Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales por 5,122 millones de pesos y un activo total de 39,226 millones de pesos, el cual en los últimos doce meses creció 9.9%. 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 2,292 millones de pesos. El capital contable ascendió a 35,640 millones de pesos, representando un incremento de 10.2% con respecto al año anterior.

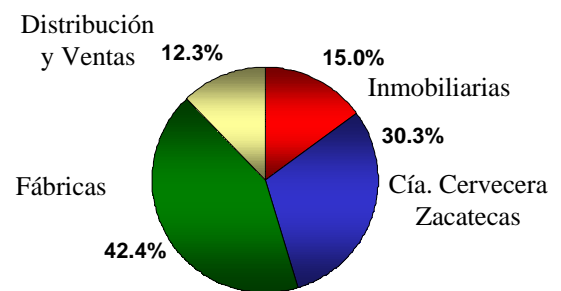
Razones Financieras	Diciembre 1999	Diciembre 1998
Rotación de Inventarios	3.13 veces	3.06 veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	9 días	9 días
Apalancamiento	9.14%	9.35%
Liquidez	4.96 veces	5.11 veces
Utilidad por Acción	0.88 pesos por acción	0.81 pesos por acción



Inversiones de Capital

En enero de 1999, Cía. Cervecería de Zacatecas inició operaciones en su segunda etapa, con lo que aumentó su capacidad instalada de 5.0 a 10.0 millones de hectolitros anuales; asimismo la capacidad instalada total de Grupo Modelo se incrementó a 39.5 millones de hectolitros anuales. Como resultado de lo anterior, la utilización de la capacidad instalada del Grupo mejoró de 92% en 1998 a 87% en 1999. Por otro lado, en octubre de 1999, el Consejo de Administración aprobó a la Dirección del Grupo los trabajos de expansión de Cía. Cervecería del Trópico, ubicada en Tuxtepec, Oax, con lo que dicha cervecería duplicará a 16.0 millones de hectolitros anuales su capacidad instalada a finales del año 2004.

A diciembre de 1999, Grupo Modelo invirtió en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, 2,772 millones de pesos a través de recursos propios, como se muestra a continuación:



Proyecto Año 2000

Como resultado de las acciones llevadas a cabo en el Proyecto Año 2000, a la fecha de esta publicación no se han presentado problemas en nuestros sistemas por lo que no ha sido necesario aplicar el Plan de Contingencia.

Grupo Modelo continuará supervisando las fechas consideradas críticas, con el fin de evitar cualquier interrupción en sus operaciones.

Comisión Federal de Competencia

La Comisión Federal de Competencia inició investigaciones a la Industria Cervecería por presuntas prácticas monopólicas en el mercado nacional. Grupo Modelo proporcionará a este organismo la información que le sea requerida para la solución correspondiente.

Nuevos Pronunciamientos Contables

A partir del 1 de enero de 2000, Grupo Modelo adoptará las disposiciones del Boletín D-4 revisado, "Tratamiento Contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad". Este Boletín cambia de manera importante el tratamiento contable del impuesto sobre la renta, eliminando el enfoque anterior, conocido como el método de pasivo con enfoque parcial, y estableciendo en su lugar el método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce, en principio, un impuesto diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.



Derivado de los cálculos del Boletín antes mencionado, Grupo Modelo ajustara su capital contable por un importe de \$4,892.9 millones de pesos, incrementándose el pasivo a largo plazo por concepto de impuesto diferidos por esta misma cantidad. Es importante aclarar que esta nueva práctica no afectará la generación de efectivo de Grupo Modelo.

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Salidas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 31 de diciembre de 1999 y 1998

Mercado	1999	%	1998	%	Var. (%)
Doméstico	26.913	78.1	25.785	80.0	4.4
Exportación	7.551	21.9	6.466	20.0	16.8
Total	34.464	100.0	32.251	100.0	6.9

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1999

	<u>1999</u>	<u>%</u>	<u>1998</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	16,658	67.8%	15,760	68.0%	5.7%
Ventas Exportación	5,909	24.0%	5,581	24.1%	5.9%
Otros Ingresos	2,009	8.2%	1,820	7.9%	10.4%
Ventas Netas Totales	24,576	100.0%	23,161	100.0%	6.1%
Costo de Ventas	11,778	47.9%	11,318	48.9%	4.1%
Resultado Bruto	12,798	52.1%	11,843	51.1%	8.1%
Gastos de Operación	7,120	29.0%	6,720	29.0%	5.9%
Utilidad de Operación	5,678	23.1%	5,123	22.1%	10.8%
Costo Integral de Financiamiento	(428)	(1.7%)	(638)	(2.8%)	(33.0%)
Otros Gastos y (Productos) – Neto	(181)	(0.7%)	(208)	(0.9%)	(13.0%)
Resultado antes de Impuestos y PTU	6,287	25.5%	5,969	25.8%	5.3%
Impuesto sobre la Renta	2,105	8.6%	1,601	6.9%	31.5%
Impuesto sobre la Renta Diferido	(74)	(0.3%)	357	1.5%	(120.6%)
Participación de Utilidades	512	2.1%	517	2.2%	(1.0%)
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	276	1.1%	243	1.0%	13.7%
Partidas Extraordinarias (Ingreso) - Neto	(87)	(0.4%)	(83)	(0.4%)	5.5%
Utilidad Neta Consolidada	4,107	16.7%	3,820	16.7%	7.5%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,873	11.7%	2,633	11.4%	9.1%
Depreciación	1,254	5.1%	1,175	5.1%	6.7%
EBITDA	6,932	28.2%	6,298	27.2%	10.1%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1999

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	5,122	3,880	32.0%
Activo Circulante	11,363	9,643	17.8%
Activo No Circulante	27,863	26,046	7.0%
Activo Total	39,226	35,689	9.9%
Pasivo Corto Plazo	2,292	1,887	21.4%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	1,294	1,449	(10.7%)
Pasivo Total	3,586	3,336	7.4%
Capital Contable Minoritario	9,339	8,560	9.1%
Capital Contable Mayoritario	26,301	23,793	10.5%
Total Pasivo y Capital Contable	39,226	35,689	9.9%

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 1999 del 59.4%. Cuenta con ocho plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 39.5 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 140 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
Gabriel Aponte (52) 5281-0114 x.2841

Fax (52) 5280-6718

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