



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

Informe sobre los resultados obtenidos en el TERCER TRIMESTRE de 2004

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

- **Volumen doméstico aumenta 5.2%.**
- **Utilidad de operación crece 17.3%.**
- **Margen EBITDA se expande 190 puntos base, alcanza 32.8%**

México, D.F., a 28 de octubre de 2004. Durante el trimestre, el volumen total de cerveza se incrementó 5.9%. El volumen doméstico creció 5.2% debido a una mayor demanda observada durante todo el trimestre. Asimismo, las exportaciones aumentaron 7.5% comparado con el mismo trimestre del año anterior y representaron el 29.3% del volumen total.

El precio por hectolitro doméstico cayó 0.8% en términos reales debido a las promociones por región, por canal, por marca y por presentación, llevadas a cabo principalmente en septiembre con motivo de las fiestas patrias, la menor participación de bote en la mezcla de ventas, la cual representó 16.4% en el trimestre así como una mayor inflación anualizada.

Las ventas netas crecieron 9.6% respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando 11,317 millones de pesos. Este resultado se debe al incremento en las ventas nacionales de 4.4%, así como al incremento de 18.3% en las ventas de exportación, las cuales se vieron beneficiadas por el fuerte volumen en Estados Unidos, Europa y Asia, así como la depreciación del peso frente al dólar durante el periodo. La facturación en dólares ascendió a 290 millones de dólares, lo que representa un incremento de 16.0% con respecto a 2003.

El costo de ventas se incrementó en 8.5%, porcentaje menor al registrado por las ventas netas, debido principalmente a eficiencias alcanzadas en la producción y la estabilidad en los precios de algunas materias primas. La reducción en los costos permitió que la utilidad bruta se incrementara en 10.5%, alcanzando 6,282 millones de pesos, lo que representó un margen de 55.5% sobre las ventas netas.

Los gastos de operación se incrementaron en 4.0% durante el trimestre, reflejando principalmente beneficios alcanzados en la distribución de los productos Modelo en la República Mexicana. Es importante mencionar que los gastos de operación por hectolitro doméstico disminuyeron 1.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que contribuyó a la disminución de los gastos de operación como porcentaje de las ventas en 140 puntos base al ubicarse en 26.9%. Por su parte, el margen operativo creció 190 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 28.6%.



Respecto a los impuestos, la tasa efectiva, (incluyendo P.T.U), se ubicó en 43.3%.

La utilidad neta mayoritaria alcanzó 1,472 millones de pesos, incrementándose un 23.6% sobre la registrada el año anterior, de esta manera el margen neto aumentó en 150 puntos base al ascender a 13.0%. Por su parte, la utilidad por acción ascendió a 0.45 pesos, en comparación a los 0.37 pesos del año anterior.

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

Mercado	3° Trimestre 2004	%	3° Trimestre 2003	%	Var.(%)
Doméstico	7.758	70.7	7.373	71.2	5.2
Exportación	3.210	29.3	2.984	28.8	7.5
Total	10.968	100.0	10.357	100.0	5.9

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados por el Tercer Trimestre de 2004 y 2003
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

	<u>III-04</u>	<u>%</u>	<u>III-03</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	6,818	60.2%	6,532	63.3%	4.4%
Ventas Exportación	3,330	29.4%	2,814	27.3%	18.3%
Otros Ingresos	1,169	10.3%	980	9.5%	19.3%
Ventas Netas Totales	11,317	100.0%	10,326	100.0%	9.6%
Costo de Ventas	5,035	44.5%	4,641	44.9%	8.5%
Resultado Bruto	6,282	55.5%	5,685	55.1%	10.5%
Gastos de Operación	3,043	26.9%	2,925	28.3%	4.0%
Utilidad de Operación	3,239	28.6%	2,760	26.7%	17.3%
Costo Integral de Financiamiento	-17	-0.2%	-45	-0.4%	-62.2%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-134	-1.2%	-138	-1.3%	-2.9%
Resultado antes de Impuestos y PTU	3,390	30.0%	2,943	28.5%	15.2%
Impuesto sobre la Renta	1,192	10.5%	1,112	10.8%	7.2%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-7	-0.1%	25	0.2%	-128.0%
Participación de Utilidades	282	2.5%	239	2.3%	18.0%
Part. Result. Asoc. Y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	
Utilidad Neta Consolidada	1,922	17.0%	1,567	15.2%	22.7%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,472	13.0%	1,191	11.5%	23.6%
Depreciación	533	4.7%	514	5.0%	3.5%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	62	0.7%	81	0.8%	-23.2%
EBITDA	3,710	32.8%	3,193	30.9%	16.1%



Informe sobre los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2004

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

- **Volumen de exportación crece 7.6%.**
- **Ventas netas aumentan 6.9%**
- **Margen de operación se expande 200 puntos base, alcanza 29.6%.**

Durante los primeros nueve meses de 2004, el volumen total de cerveza creció 2.3% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando 32.0 millones de hectolitros. El mercado nacional registró un crecimiento de 0.2%, mientras que las exportaciones continúan con una fuerte tendencia positiva, al crecer 7.6%, impulsadas por el crecimiento en Estados Unidos, Europa y en Asia.

Las ventas netas durante 2004 se han incrementado en 6.9%. Este resultado se debe principalmente al crecimiento en el volumen de exportación así como a la depreciación del peso contra el dólar. El total de la facturación neta por concepto de exportaciones ascendió a 863 millones de dólares, lo que representó un aumento del 15.9% respecto al año anterior, reflejando el incremento promedio ponderado de 7.7% en los precios por hectolitro de exportación.

El costo de ventas aumentó 6.2%, favoreciendo la expansión de 30 puntos base en el margen bruto, esto se debe a mayores eficiencias en la producción, las cuales redujeron las presiones en costos ocasionadas por una mayor proporción de exportaciones en la mezcla de ventas. El margen bruto resultó ser de 56.0%.

Los gastos de operación crecieron por debajo de las ventas netas al incrementarse en 0.3%, esto refleja principalmente eficiencias obtenidas en materia de logística para las ventas domésticas. La utilidad de operación registró un aumento de 15.0% con relación al mismo periodo del año anterior, al alcanzar 9,847 millones de pesos. De esta forma, el margen operativo se ubicó en 29.6%, cifra 200 puntos base por encima de la registrada en 2003.

La depreciación y amortización alcanzó 1,552 millones de pesos, lo que significó un 3.7% de crecimiento sobre el año anterior y representó el 4.7% 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 2004 el EBITDA (Utilidad de Operación + Depreciación – Participación en los resultados de asociadas) se ubicó en 11,173 millones de pesos, cifra 13.9% mayor al año anterior. De esta forma, también se expandió el margen EBITDA en 200 puntos base, mostrando el constante esfuerzo de la Alta Dirección del Grupo por incrementar la rentabilidad del negocio.

Debajo de la línea de operación, el costo integral de financiamiento, favorable en el caso de Grupo Modelo, se ubicó en 185 millones de pesos.



En materia de impuestos, la tasa efectiva total (incluyendo P.T.U) fue de 44.5%, comparada con el 45.5% del año anterior.

La utilidad neta mayoritaria mostró un crecimiento de 15.6% en comparación al año anterior, favoreciendo al incremento de 100 puntos base en el margen neto al registrar 13.3%. De forma acumulada la utilidad por acción del Grupo se ubicó en 1.36 pesos, cifra que se compara favorablemente con el 1.18 pesos del año anterior.

Situación Financiera

A la fecha, Grupo Modelo cuenta con efectivo e inversiones temporales que representan el 21.2% del total de activos, a diferencia del 17.7% de 2003. Por su parte, los activos crecieron 8.7% 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 4,207 millones de pesos. El capital contable mayoritario ascendió a 44,031 millones de pesos, representando un crecimiento de 9.8% con respecto al año anterior. Durante el periodo se realizaron diferentes compras de interés minoritario y se recibieron las últimas aportaciones de accionistas minoritarios por movimientos relativos a ejercicios anteriores.

Razones Financieras	Septiembre 2004	Septiembre 2003
Rotación de Inventarios	3.8 Veces	3.5 Veces
Rotación de Cuentas por Cobrar	9 Días	8 Días
Apalancamiento	18.1 %	18.0 %
Liquidez	5.5 Veces	5.0 Veces
Utilidad por Acción (12 meses)	1.71 pesos por acción	1.45 pesos por acción

Inversiones de Capital

A septiembre de 2004, Grupo Modelo invirtió en sus proyectos de ampliación y modernización en todas las áreas de la organización, 2,780 millones de pesos a través de recursos propios, como se muestra en la tabla.

Área	Septiembre 2004
Cía. Cervecería del Trópico	30.8%
Cervecerías y Distribución	69.2%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Ventas de cerveza en millones de hectolitros
Datos al 30 de septiembre de 2004 y 2003

Mercado	2004	%	2003	%	Var. (%)
Doméstico	22.310	69.8	22.271	71.3	0.2
Exportación	9.649	30.2	8.965	28.7	7.6
Total	31.959	100.0	31.236	100.0	2.3

Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados de Resultados Consolidados del 1° de enero al 30 de septiembre de 2004 y 2003
Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

	<u>2004</u>	<u>%</u>	<u>2003</u>	<u>%</u>	<u>Var. %</u>
Ventas Nacionales	20,114	60.5%	19,874	63.9%	1.2%
Ventas Exportación	9,887	29.7%	8,389	27.0%	17.9%
Otros Ingresos	3,233	9.7%	2,819	9.1%	14.7%
Ventas Netas Totales	33,234	100.0%	31,082	100.0%	6.9%
Costo de Ventas	14,613	44.0%	13,765	44.3%	6.2%
Resultado Bruto	18,621	56.0%	17,317	55.7%	7.5%
Gastos de Operación	8,774	26.4%	8,753	28.2%	0.3%
Utilidad de Operación	9,847	29.6%	8,564	27.6%	15.0%
Costo Integral de Financiamiento	-185	-0.6%	-340	-1.1%	-45.6%
Otros Gastos y (Productos) – Neto	-432	-1.3%	-329	-1.1%	31.3%
Resultado antes de Impuestos y PTU	10,463	31.5%	9,233	29.7%	13.3%
Impuesto sobre la Renta	3,859	11.6%	3,333	10.7%	15.8%
Impuesto sobre la Renta Diferido	-157	-0.5%	74	0.2%	-312.2%
Participación de Utilidades	960	2.9%	796	2.6%	20.6%
Part. Result. Asoc. y Subs. No Cons.	0	0.0%	0	0.0%	
Utilidad Neta Consolidada	5,801	17.5%	5,029	16.2%	15.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	4,425	13.3%	3,828	12.3%	15.6%
Depreciación	1,552	4.7%	1,497	4.8%	3.7%
Part. Result. Asoc. (Costo de Ventas)	225	0.7%	254	0.8%	-11.6%
EBITDA	11,173	33.6%	9,807	31.6%	13.9%



Grupo Modelo S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados al 30 de septiembre de 2004 y 2003

Cifras en millones de pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>% Var</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	14,836	11,415	30.0%
Activo Circulante	23,280	20,741	12.2%
Activo No Circulante	46,700	43,626	7.0%
Activo Total	69,980	64,367	8.7%
Pasivo Corto Plazo	4,207	4,140	1.6%
Pasivo Largo Plazo	0	0	N/A
Créditos Diferidos	8,486	7,458	13.8%
Pasivo Total	12,693	11,598	9.4%
Capital Contable Minoritario	13,255	12,652	4.8%
Capital Contable Mayoritario	44,031	40,117	9.8%
Total Pasivo y Capital Contable	69,980	64,367	8.7%

Datos Relevantes
Trimestrales y Acumulados

	<u>III-04</u>	<u>III-03</u>	<u>Var. %</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Var. %</u>
Precio/HI Nacional (pesos)*	878.78	885.73	-0.8%	901.59	892.32	1.0%
Precio/HI Exportación (pesos)*	1037.5	943.10	10.0%	1024.7	935.77	9.5%
Precio/HI Exportación (dls.)	90.26	83.68	7.9%	89.43	83.04	7.7%
Costo/HI Total (pesos)*	459.08	448.07	2.5%	457.26	440.67	3.8%
Gastos Operación/HI Total (pesos)*	277.43	282.34	-1.7%	274.56	280.21	-2.0%
Dólares facturados (mill. Dls.)	289.70	249.71	16.0%	862.84	744.41	15.9%

* Cifras en pesos constantes al 30 de septiembre de 2004

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 2003 del 63.1%. Cuenta con siete plantas cerveceras en la República Mexicana, con una capacidad instalada de 51.0 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

Eduardo Zamarripa (5255) 5283-3600 x.2860
Begoña Orgambide (5255) 5283-3600 x.2874

Fax (5255) 5280-6718

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