

RESUMEN FINANCIERO 2004

CONTENIDO

Resumen Financiero	30
Análisis y Discusión de Resultados	32
Dictamen de los Auditores Independientes	36
Estados Consolidados de Situación Financiera	37
Estados Consolidados de Resultados	38
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera	39
Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable	40
Notas a los Estados Financieros Consolidados	42
Directorio de Oficinas	76

RESUMEN FINANCIERO

Cifras expresadas en millones de pesos constantes (Ps.) al 31 de diciembre del 2004.

Estado de Resultados
Ventas netas
Ingresos totales
Costo de ventas
Utilidad bruta
Gastos de operación
Utilidad de operación
Resultado integral de financiamiento
Participación en compañías asociadas
Otros gastos (productos), neto
Impuestos
Utilidad neta antes de cambio en política contable
Cambio en política contable
Utilidad neta consolidada del ejercicio
Utilidad neta mayoritaria
Utilidad neta minoritaria
Razones a ingresos totales (%)
Margen bruto (utilidad bruta/ventas)
Margen de operación
Otra información
Depreciación
Cargos virtuales
Flujo de operación
Inversiones en activo fijo ⁽¹⁾
Balance
Activos
Activo Circulante
Inversión en acciones
Propiedades, Planta y Equipo
Otros Activos
Activos Intangibles y Crédito Mercantil
Total Activo
Pasivos
Deuda a corto plazo
Pasivo circulante
Deuda a largo plazo
Obligaciones laborales
Impuesto sobre la renta diferido
Otros pasivos
Total Pasivo
Capital contable
Interés mayoritario
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas
Razones financieras (%)
Apalancamiento
Capitalización
Información por acción
Valor en libros ⁽²⁾⁽⁴⁾
Utilidad neta ⁽³⁾⁽⁴⁾
Dividendos pagados
Acciones serie "B"
Acciones serie "D"
Número de empleados
Número de acciones ⁽⁴⁾⁽⁵⁾

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Ps. 93,478	Ps. 79,854	Ps. 57,770	Ps. 54,966	Ps. 52,629	Ps. 47,695	Ps. 45,353	Ps. 39,266	Ps. 35,159	Ps. 34,818	
93,956	80,154	57,997	55,137	52,702	47,765	45,488	39,548	35,251	34,929	
49,969	41,712	28,869	27,432	26,186	24,390	24,774	21,617	20,849	20,627	
43,987	38,442	29,128	27,705	26,516	23,375	20,714	17,931	14,402	14,302	
30,249	25,802	18,928	18,461	18,225	15,940	14,275	12,261	10,991	11,393	
13,738	12,640	10,200	9,244	8,291	7,435	6,439	5,670	3,411	2,909	
1,286	3,495	332	239	1,660	44	1,917	423	(1,265)	1,702	
(63)	(31)	(92)	(36)	(40)	(64)	(78)	(70)	(75)	(32)	
871	667	960	301	(281)	110	504	300	(201)	226	
2,395	3,584	3,960	3,228	2,750	2,369	1,266	1,091	685	620	
9,249	4,925	5,040	5,512	4,202	4,976	2,830	3,926	4,267	393	
—	—	—	32	—	—	—	—	—	—	
9,249	4,925	5,040	5,480	4,202	4,976	2,830	3,926	4,267	393	
5,831	3,302	3,100	3,728	3,014	3,771	1,916	1,689	2,077	(388)	
3,418	1,623	1,940	1,752	1,188	1,205	914	2,237	2,190	781	
47.1%	48.1%	50.4%	50.4%	50.4%	49.0%	45.7%	45.7%	41.0%	41.1%	
14.6%	15.8%	17.6%	16.8%	15.7%	15.6%	14.2%	14.3%	9.7%	8.3%	
3,751	3,319	2,638	2,548	2,685	2,455	2,121	2,107	2,026	1,453	
2,703	2,365	2,115	1,706	1,707	1,450	1,221	1,009	854	723	
20,192	18,324	14,953	13,498	12,683	11,340	9,781	8,786	6,291	5,085	
6,902	7,137	6,077	5,674	5,010	4,770	5,875	5,039	4,712	3,869	
20,879	21,245	25,715	17,546	14,575	12,068	11,225	10,690	10,097	10,511	
759	1,011	605	493	572	1,394	1,387	1,541	1,201	2,747	
44,291	44,814	32,728	31,706	31,269	31,816	32,738	31,251	31,015	33,489	
7,903	7,876	6,175	5,244	4,284	4,039	3,555	2,822	1,768	1,418	
46,845	36,707	652	1,019	1,967	1,952	2,209	2,405	1,906	1,669	
120,677	111,653	65,875	56,008	52,667	51,269	51,114	48,709	45,987	49,834	
9,526	5,353	4,379	1,713	1,957	2,281	3,857	4,744	6,483	2,783	
13,969	12,544	8,567	7,695	7,246	7,002	5,369	4,986	4,460	4,568	
36,285	35,171	10,721	7,784	8,421	8,776	10,911	13,500	10,886	17,743	
1,946	1,942	1,174	878	814	617	1,148	1,167	1,298	1,472	
4,157	5,217	4,388	4,334	4,686	—	—	—	—	—	
2,749	2,754	593	623	383	411	161	181	290	336	
68,632	62,981	29,822	23,027	23,507	19,087	21,446	24,578	23,417	26,902	
52,045	48,672	36,053	32,981	29,160	32,182	29,668	24,131	22,570	22,932	
35,324	30,078	25,258	23,235	20,507	22,941	20,634	8,006	7,175	5,624	
16,721	18,594	10,795	9,746	8,653	9,241	9,034	16,125	15,395	17,308	
1.32	1.29	0.83	0.70	0.81	0.59	0.72	1.02	1.04	1.17	
0.52	0.48	0.32	0.23	0.28	0.27	0.36	0.48	0.52	0.50	
6.668	5.677	4.768	4.386	3.864	4.295	3.863	—	—	—	
1.101	0.624	0.585	0.704	0.568	0.706	0.359	—	—	—	
0.090	0.067	0.112	0.073	0.084	0.060	0.048	—	—	—	
0.112	0.084	0.140	0.092	0.105	0.075	0.060	—	—	—	
88,217	86,136	41,686	41,500	43,201	41,787	39,754	37,185	35,937	35,133	
5,297.31	5,297.31	5,297.31	5,297.31	5,307.59	5,341.34	5,341.34	—	—	—	

(1) Incluye inversiones en Activo Fijo y Cargos Diferidos.

(2) Interés mayoritario dividido entre el número total de acciones en circulación al cierre de cada año.

(3) Utilidad neta mayoritaria dividida entre el número total de acciones en circulación al cierre de cada año.

(4) Antes de 1998, la información no es comparable como consecuencia de la reestructuración VISA-FEMSA en 1998.

(5) Millones de acciones en circulación al cierre de cada año.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Resultados financieros auditados para los doce meses terminados el 31 de diciembre del 2004, comparados con el mismo período del año anterior

A continuación se presenta cierta información financiera auditada de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias ("FEMSA" o la "Compañía") (BMV: FEMSA UBD; NYSE: FMX). FEMSA es una empresa tenedora, cuyas principales actividades están agrupadas bajo las siguientes compañías subtenedoras ("Compañías Subtenedoras"): Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. ("Coca-Cola FEMSA" o "KOF"), la cual se dedica a la producción, distribución y venta de refrescos; FEMSA Cerveza, S.A. de C.V. ("FEMSA Cerveza"), la cual se dedica a la producción, distribución, y venta de cerveza; y FEMSA Comercio, S.A. de C.V. ("FEMSA Comercio"), la cual opera tiendas de conveniencia.

Todas las cifras en este reporte fueron preparadas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México y están expresadas en pesos mexicanos constantes ("pesos") con poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2004; por lo tanto, todos los cambios porcentuales están expresados en términos reales.

Este reporte puede contener ciertas declaraciones sobre expectativas con respecto al futuro desempeño de FEMSA y deben ser consideradas como estimaciones de buena fe hechas por la Compañía. Estas declaraciones sobre expectativas, reflejan opiniones de la Administración basadas en información actualmente disponible. Los resultados reales están sujetos a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre el desempeño real de la Compañía.

FEMSA CONSOLIDADO

		Ingresos Totales ⁽¹⁾	Crecimiento % respecto a 2003		Utilidad de de Operación ^{(1) (2)}	Crecimiento % respecto a 2003
FEMSA Y SUS SUBSIDIARIAS						
FEMSA Consolidado	Ps.	93,956	17.2%	Ps.	13,738	8.7%
Coca-Cola FEMSA		46,499	22.0%		7,696	8.4%
FEMSA Cerveza		24,970	3.4%		5,293	5.7%
FEMSA Comercio		22,838	24.8%		1,025	23.7%

(1) Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre del 2004.

(2) Antes de servicios corporativos para FEMSA Cerveza y FEMSA Comercio.

En el año 2004, los ingresos totales se incrementaron 17.2% para llegar a 93,956 millones de pesos. Todas las operaciones de FEMSA – refrescos, cerveza y tiendas de conveniencia – contribuyeron positivamente para este crecimiento de dos dígitos. Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA se incrementaron 22.0% ascendiendo a 46,499 millones de pesos, resultado principalmente de la integración de los territorios adquiridos en mayo del 2003. Los ingresos totales de la cadena de tiendas Oxxo aumentaron 24.8% para ubicarse en 22,838 millones de pesos, debido en gran medida a la apertura de 668 nuevas tiendas netas durante el año. FEMSA Cerveza también contribuyó favorablemente con un crecimiento en los ingresos totales de 3.4% llegando a 24,970 millones de pesos, resultado de 4.5% de incremento en el volumen de ventas total, el cual fue parcialmente compensado por la disminución de 1.2% en el precio real por hectolitro.

El margen bruto disminuyó 120 puntos base ascendiendo a 43,987 millones de pesos, representando el 46.8% de los ingresos totales. La presión en los márgenes resultó principalmente de una contracción del margen bruto de Coca-Cola FEMSA y la mayor contribución de las tiendas Oxxo para los resultados consolidados, las cuales tienen un menor margen que el resto de las operaciones.

En el año 2004, la utilidad de operación se incrementó 8.7% ubicándose en 13,738 millones de pesos. El margen de operación consolidado se disminuyó 120 puntos base con respecto a los niveles del 2003, representando el 14.6% de los ingresos totales.

La utilidad neta se incrementó 87.8% ascendiendo a 9,249 millones de pesos. Este crecimiento fue resultado de (1) un crecimiento de 8.7% de la utilidad de operación consolidada, (2) una fluctuación cambiaria favorable del peso mexicano sobre nuestra deuda denominada en dólares, (3) un beneficio extraordinario en impuestos diferidos en el 2004, por la reducción de la tasa de impuesto sobre la renta en México y (4) un beneficio fiscal no recurrente de 1,311 millones de pesos para Coca-Cola FEMSA.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La utilidad neta mayoritaria por Unidad⁽¹⁾ FEMSA fue de 5.504 pesos y la utilidad neta mayoritaria por cada ADS de FEMSA, considerando un tipo de cambio de 11.146 pesos por dólar, fue de 4.94 dólares. FEMSA alcanzó una utilidad neta mayoritaria consolidada de 5,831 millones de pesos, 76.6% mayor a la registrada en el 2003.

Las inversiones en activo fijo fueron de 6,902 millones de pesos, 3.3% menor al nivel de inversión del 2003.

DEUDA NETA CONSOLIDADA

Al 31 de diciembre del 2004, FEMSA registró un saldo de efectivo de 6,822 millones de pesos (612 millones de dólares), la deuda a corto plazo fue de 312 millones de pesos (28 millones de dólares), créditos puente de 5,674 millones de pesos (509 millones de dólares) y la deuda a largo plazo fue de 39,825 millones de pesos (3,573 millones de dólares); sumando una deuda neta de 38,989 millones de pesos, 20.7% superior con respecto al año anterior, reflejando la nueva deuda contratada para financiar la recompra del 30% de FEMSA Cerveza, la cual fue parcialmente compensada por una reducción en la deuda de Coca-Cola FEMSA.

DESINVERSIONES

Acorde con nuestra estrategia de bebidas, hemos desinvertido negocios no estratégicos por un monto aproximado de 154 millones de dólares. Estas desinversiones incluyen COTESA (cajas de cartón) vendida en el año 2000 por 70 millones de dólares; AYSSA (anuncios panorámicos) vendida por FEMSA Cerveza en el año 2001 por 28 millones de dólares; DICASA (bonos de despensa) vendida en el año 2003 por 28 millones de dólares; y COMEXLA (lata para alimentos), de la cual vendimos el 49% y formamos una asociación en el año de 2004. Actualmente estamos en conversaciones avanzadas para vender el 51% restante de COMEXLA. El monto combinado por ambas transacciones ascenderá a 28 millones de dólares, y esperamos cerrar esta operación en el segundo trimestre de 2005. Hemos terminado con la mayor parte de las desinversiones de activos no estratégicos y continuaremos buscando desinvertir el resto, cuando las condiciones de mercado sean apropiadas.

RESULTADOS FINANCIEROS POR UNIDAD DE NEGOCIO

COCA-COLA FEMSA ("KOF")

El volumen de ventas de KOF fue de 1,855 MCU en el 2004, representando un crecimiento de 1.7% comparado con el 2003, impulsado principalmente por el crecimiento de refrescos en la mayoría de los territorios, el cual compensó la caída en el volumen de ventas de agua en garrafón en México y de refrescos de sabores en Colombia y Brasil.

Durante el 2004, el volumen de ventas de refrescos creció cerca de un 4%, impulsado por un sólido crecimiento de la marca Coca-Cola, la cual creció 3% con respecto al 2003, en todos los territorios y un fuerte crecimiento en el volumen de refrescos de sabores en la mayoría de los territorios excepto en Brasil y Colombia. La introducción de nuevas presentaciones familiares y los esfuerzos de segmentación de los canales de distribución contribuyeron significativamente a estos resultados.

Los ingresos totales consolidados de KOF crecieron 22.0% llegando a 46,499 millones de pesos en el 2004, como resultado de la incorporación del año completo de operaciones en el 2004 de los nuevos territorios y del crecimiento de los ingresos en el 2004 de los territorios existentes. El precio promedio por caja unidad consolidado de KOF decreció 4.5% de 26.11 pesos en el 2003 a 24.95 pesos en el 2004, debido principalmente a la disminución en el precio promedio de refrescos en México.

El costo de ventas consolidado se incrementó a 23,964 millones de pesos en el 2004, de 19,367 millones de pesos en el 2003, como resultado de la incorporación del año completo de operaciones en el 2004 de los territorios adquiridos. Como porcentaje de los ingresos totales, el costo de ventas incrementó 70 puntos base, debido principalmente a la reducción del precio promedio por caja unidad.

(1) Las Unidades de FEMSA consisten en Unidades FEMSA BD y Unidades FEMSA B. Cada Unidad FEMSA BD está compuesta por una Acción Serie B, dos Acciones Serie D-B y dos Acciones Serie D-L. Cada Unidad FEMSA B está compuesta por cinco Acciones Serie B. El número de Unidades FEMSA en circulación al 31 de diciembre del 2004 fue 1,059,462,090, equivalente al número total de acciones en circulación a la misma fecha, dividido entre 5.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. :

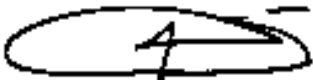
Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en las cuentas del capital contable, y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2004. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. No examinamos los estados financieros de FEMSA Comercio, S.A. de C.V. y subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, ni los estados financieros de FEMSA Empaques, S.A. de C.V. y subsidiarias, ni las subsidiarias que se escindieron de FEMSA Empaques, S.A. de C.V., como se menciona en la Nota 1, por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003. Las subsidiarias no auditadas representaban aproximadamente el 14% y 12% de los activos totales consolidados en 2004 y 2003, respectivamente, y el 27%, 26% y 23% de los ingresos totales consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada con respecto a las cantidades incluidas para tales subsidiarias, está basada únicamente en la opinión de dichos auditores.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes y los reportes de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y los reportes de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en las cuentas del capital contable y los cambios en la situación financiera, por cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2004, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Como se menciona en la Nota 3, Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. adquirió Panamerican Beverages, Inc. el 6 de mayo de 2003, incorporando los resultados de las operaciones desde la fecha de la adquisición, por lo que los estados de resultados y de cambios en la situación financiera no son comparables con los del año anterior.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C. P. C. Gabriel González Martínez
Monterrey, N.L., México
11 de febrero de 2005

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003. Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos constantes (Ps.) al 31 de diciembre del 2004.

	2004	Diciembre 31, 2003
ACTIVO		
Activo Circulante:		
Efectivo y valores de realización inmediata	Ps. 6,822	Ps. 8,228
Cuentas por cobrar	4,515	4,377
Inventarios	8,009	7,284
Impuestos por recuperar	972	693
Pagos anticipados	561	663
Total activo circulante	20,879	21,245
Inversión en acciones	759	1,011
Propiedad, planta y equipo	44,291	44,814
Activos intangibles	46,845	36,707
Impuesto sobre la renta diferido por recuperar	1,353	1,355
Otros activos	6,550	6,521
TOTAL ACTIVO	Ps. 120,677	Ps. 111,653
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo Circulante:		
Préstamos bancarios	Ps. 5,986	Ps. 2,621
Intereses por pagar	394	426
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	3,540	2,732
Proveedores	7,904	7,455
Obligaciones fiscales por pagar	2,561	1,544
Cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	3,110	3,119
Total pasivo circulante	23,495	17,897
Pasivo a Largo Plazo:		
Préstamos bancarios y documentos por pagar	36,285	35,171
Obligaciones laborales	1,946	1,942
Impuesto sobre la renta diferido por pagar	4,157	5,217
Otros pasivos	2,749	2,754
Total pasivo a largo plazo	45,137	45,084
Total pasivo	68,632	62,981
Capital Contable:		
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	16,721	18,594
Interés mayoritario:		
Capital social	4,463	4,463
Prima en suscripción de acciones	12,687	12,687
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	18,995	16,244
Utilidad neta	5,831	3,302
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral	(6,652)	(6,618)
Total interés mayoritario	35,324	30,078
Total capital contable	52,045	48,672
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	Ps. 120,677	Ps. 111,653

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integrante de los presentes estados consolidados de situación financiera.
Monterrey, N.L., México a 11 de febrero del 2005.



José Antonio Fernández Carbajal
Director General



Federico Reyes García
Director de Finanzas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002. Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos constantes (Ps.) al 31 de diciembre del 2004, excepto información por acción.

	2004	Diciembre 31, 2003	2002
Ventas netas	Ps. 93,478	Ps. 79,854	Ps. 57,770
Otros ingresos de operación	478	300	227
Ingresos totales	93,956	80,154	57,997
Costo de ventas	49,969	41,712	28,869
Utilidad bruta	43,987	38,442	29,128
Gastos de operación:			
De administración	6,621	5,725	5,163
De ventas	23,628	20,077	13,765
	30,249	25,802	18,928
Utilidad de operación	13,738	12,640	10,200
Resultado integral de financiamiento:			
Gasto financiero	(3,764)	(2,591)	(926)
Producto financiero	541	743	489
Fluctuación cambiaria	(15)	(2,664)	(314)
Ganancia por posición monetaria	1,952	1,017	419
	(1,286)	(3,495)	(332)
Participación en compañías asociadas	63	31	92
Otros gastos, neto	(871)	(667)	(960)
Utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades	11,644	8,509	9,000
Impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades	2,395	3,584	3,960
Utilidad neta consolidada	Ps. 9,249	Ps. 4,925	Ps. 5,040
Utilidad neta mayoritaria	5,831	3,302	3,100
Utilidad neta minoritaria	3,418	1,623	1,940
Utilidad neta consolidada	Ps. 9,249	Ps. 4,925	Ps. 5,040
Utilidad básica mayoritaria (pesos constantes):			
Por acción Serie "B"	Ps. 0.98	Ps. 0.56	Ps. 0.52
Por acción Serie "D"	1.23	0.70	0.65

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integrante de los presentes estados consolidados de resultados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002. Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos constantes (Ps.) al 31 de diciembre del 2004.

	2004	Diciembre 31, 2003	2002
Recursos Generados por (Utilizados en):			
Operación:			
Utilidad neta consolidada	Ps. 9,249	Ps. 4,925	Ps. 5,040
Depreciación	3,751	3,319	2,638
Deterioro en el valor de los activos de largo plazo	487	831	654
Impuestos diferidos	(1,004)	471	15
Amortización y otros	2,501	2,121	1,856
	14,984	11,667	10,203
Capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar	(108)	390	466
Inventarios	(1,243)	(968)	(755)
Impuestos por recuperar, neto	978	(655)	(681)
Pagos anticipados	103	127	(60)
Proveedores y otros pasivos	852	(1,048)	934
Intereses por pagar	(32)	118	(11)
Obligaciones laborales	(252)	(115)	—
Recursos netos generados por actividades de operación	15,282	9,516	10,096
Inversión:			
Inversión en acciones	175	(4)	(139)
Propiedad, planta y equipo	(3,385)	(4,238)	(3,394)
Activos intangibles y otros	(3,517)	(2,901)	(2,683)
Adquisición del interés minoritario de FEMSA Cerveza	(14,751)	—	—
Adquisición de Panamco	—	(31,187)	—
Otras inversiones	—	(61)	(186)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	(21,478)	(38,391)	(6,402)
Financiamiento:			
Préstamos bancarios pagados durante el ejercicio	(17,463)	(15,272)	(1,162)
Préstamos bancarios adquiridos durante el ejercicio	24,291	31,850	7,158
Amortización en términos reales del pasivo a largo plazo	(1,880)	(1,117)	(428)
Documentos por pagar y otros	271	(53)	86
Aportación de capital de The Coca-Cola Company	—	7,406	—
Dividendos decretados y pagados	(843)	(1,124)	(1,247)
Contribución de capital del minoritario	590	—	—
Resultado acumulado por conversión	(176)	(519)	(512)
Recursos netos generados en actividades de financiamiento	4,790	21,171	3,895
Efectivo y valores de realización inmediata:			
(Decremento) Incremento, neto	(1,406)	(7,704)	7,589
Saldo Inicial	8,228	15,932	8,343
Saldo Final	Ps. 6,822	Ps. 8,228	Ps. 15,932

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integrante de los presentes estados consolidados de cambios en la situación financiera.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002.
Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos constantes (Ps.)
al 31 de diciembre del 2004.

	Capital Social	Prima en Suscripción de Acciones
Saldos al 31 de diciembre del 2001	Ps. 4,463	Ps. 10,884
Traspaso de resultado del ejercicio anterior		
Dividendos decretados y pagados		
Utilidad neta integral		
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,463	10,884
Traspaso de resultado del ejercicio anterior		
Dividendos decretados y pagados		
Aportación de capital de The Coca-Cola Company		1,803
Utilidad neta integral		
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,463	12,687
Traspaso de resultado del ejercicio anterior		
Dividendos decretados y pagados		
Aportación de capital del interés minoritario		
Adquisición del interés minoritario de FEMSA Cerveza		
Utilidad neta integral		
Saldos al 31 de diciembre del 2004	Ps. 4,463	Ps. 12,687

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integrante del presente estado de variaciones en las cuentas de capital contable consolidado.

<i>Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores</i>	<i>Utilidad Neta</i>	<i>Otras Partidas Acumuladas de la Utilidad Integral</i>	<i>Interés Mayoritario en Subsidiarias Consolidadas</i>	<i>Interés Minoritario en Subsidiarias Consolidadas</i>	<i>Total Capital Contable</i>
Ps. 10,606	Ps. 3,728	Ps. (6,412)	Ps. 23,269	Ps. 9,688	Ps. 32,957
3,728	(3,728)				
(760)			(760)	(487)	(1,247)
	3,100	(343)	2,757	1,594	4,351
13,574	3,100	(6,755)	25,266	10,795	36,061
3,100	(3,100)				
(430)			(430)	(694)	(1,124)
			1,803	5,603	7,406
	3,302	137	3,439	2,890	6,329
16,244	3,302	(6,618)	30,078	18,594	48,672
3,302	(3,302)				
(551)			(551)	(292)	(843)
				590	590
				(5,938)	(5,938)
	5,831	(34)	5,797	3,767	9,564
Ps. 18,995	Ps. 5,831	Ps. (6,652)	Ps. 35,324	Ps. 16,721	Ps. 52,045

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002.

Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos constantes (Ps.) al 31 de diciembre del 2004.

NOTA 1. ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.

Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA") es una sociedad mexicana controladora. Las principales actividades de FEMSA y sus subsidiarias (la "Compañía"), como una unidad económica, se realizan por diferentes compañías operadoras, las cuales son agrupadas en varias subsidiarias directas e indirectas de FEMSA ("Compañías Subtenedoras"). A continuación se describen las actividades, así como la tenencia en cada Compañía Subtenedora:

COMPAÑÍA SUBTENEDORA	% TENENCIA	ACTIVIDADES
Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Coca-Cola FEMSA")	45.7% (53.6% de acciones con derecho a voto)	Producción, distribución y comercialización de bebidas de algunas de las marcas registradas de Coca-Cola en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Colombia, Brasil y Argentina. The Coca-Cola Company posee indirectamente el 39.6% del capital social de Coca-Cola FEMSA. Adicionalmente, las acciones que representan el 14.7% del capital social de Coca-Cola FEMSA se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. ("BMV") y en The New York Stock Exchange, Inc. ("NYSE").
FEMSA Cerveza, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Cerveza")	100%	Producción, distribución y comercialización de cerveza a través de su principal subsidiaria, Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma, S.A. de C.V., la cual opera seis plantas en México que producen y distribuyen 15 diferentes marcas de cerveza, de las cuales las cinco más importantes son: Tecate, Sol, Carta Blanca, Superior y XX Lager.
FEMSA Comercio, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Comercio")	100%	Operación de una cadena de tiendas de conveniencia bajo el nombre de "Oxxo".
FEMSA Empaques, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Empaques")	100%	Producción y distribución de materiales de empaque, principalmente para la industria de bebidas tales como: etiquetas, cajas de plástico, enfriadores y equipo de refrigeración comercial.
FEMSA Logística, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Logística")	100%	Servicios de transporte, de logística y mantenimiento de camiones y tráileres a las subsidiarias de FEMSA y al mercado de terceros.

El 20 de diciembre del 2004, FEMSA Empaques escindió la operación de envases metálicos y de botellas de vidrio, y posteriormente fueron fusionadas con FEMSA Cerveza, mientras que las operaciones restantes continúan con FEMSA Empaques. Para efectos comparativos la información de FEMSA Cerveza y el resto de los negocios de FEMSA Empaques se presenta reestructurada desde el primer ejercicio presentado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 2. ADQUISICIÓN DEL 30 % DE FEMSA CERVEZA.

El 31 de agosto del 2004, la Compañía finalizó su relación con Interbrew S.A. (“Interbrew”), Labatt Brewing Company Limited (“Labatt”) y ciertas de sus subsidiarias como consecuencia de una serie de acuerdos llevados a cabo el 24 de mayo del 2004, para terminar con las relaciones entre las subsidiarias de FEMSA e Interbrew. Después de concluida esta transacción:

- FEMSA tiene indirectamente el 100% de FEMSA Cerveza; y
- Interbrew tiene indirectamente el 100% de Labatt USA LLC y Latrobe Brewing Company LLC (en conjunto “Labatt USA”), subsidiaria encargada de la distribución en los Estados Unidos de América.

El precio de la transacción fue de \$1,245, mismo que fue financiado de la siguiente manera:

- Efectivo disponible por \$295;
- Créditos puente contratados por FEMSA que consisten en un crédito de \$250 y otro de Ps. 2,888;
- Certificados bursátiles emitidos por FEMSA y garantizados por FEMSA Cerveza por Ps. 2,500, de los cuales Ps. 1,250 vencen a cinco años y los restantes Ps. 1,250 tienen un vencimiento de cuatro años;
- Crédito directo a FEMSA por Ps. 1,763 con vencimiento a cuatro años; y
- Crédito directo de Ps. 1,155 a FEMSA Cerveza con vencimiento a cinco años, de los cuales fueron utilizados Ps. 959 para la transacción.

La Compañía registró la adquisición utilizando el método de compra, el cual consiste en valuar los activos adquiridos y la deuda asumida a su valor razonable. Lo anterior generó el reconocimiento de dos activos intangibles con vida indefinida: Marcas y derechos de distribución de cerveza. El valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos es ligeramente superior al precio de compra, por lo que no fue reconocido ningún crédito mercantil como resultado de la adquisición.

El valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos se presentan a continuación:

Efectivo y valores de realización inmediata	Ps.	887
Otros activos circulantes		2,508
Propiedad, planta y equipo		4,797
Otros activos		1,381
Marcas y derechos de distribución de cerveza		9,159
Total de activos adquiridos		18,732
Deuda a corto plazo		323
Otros pasivos circulantes		964
Deuda de largo plazo		1,825
Otros activos de largo plazo		977
Total de pasivos asumidos		4,089
Activos netos adquiridos	Ps.	14,643

NOTA 3. ADQUISICIÓN DE PANAMERICAN BEVERAGES, INC.

El 6 de mayo del 2003, Coca-Cola FEMSA adquirió el 100% de las acciones de Panamerican Beverages, Inc. (“Panamco”) por Ps. 31,050. Como parte de la adquisición, la Compañía asumió una deuda neta de Ps. 9,557 e incurrió en costos por Ps. 408, los cuales consistieron en honorarios por consultoría y asesoría financiera, mismos que fueron capitalizados como parte del precio de adquisición.

Panamco producía y distribuía productos de la marca Coca-Cola, en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Venezuela y Brasil, además de agua y otras bebidas en algunos de estos territorios y cerveza en Brasil.

La transacción fue financiada con aportaciones de capital de FEMSA por Ps. 2,923, The Coca-Cola Company intercambió sus acciones de Panamco por acciones de Coca-Cola FEMSA por un monto de Ps. 7,406, efectivo disponible por Ps. 2,966 y se contrató deuda adicional en pesos y dólares por un monto de Ps. 18,163.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Coca-Cola FEMSA incrementó su capital a través de una emisión de 421.374 millones de acciones, de las cuales 117.328 millones fueron suscritas por FEMSA y 304.046 millones por The Coca-Cola Company a un precio de 2.216 dólares americanos por acción.

Debido a que la contribución de capital de The Coca-Cola Company a Coca-Cola FEMSA fue superior a la contribución de capital de FEMSA, la participación de FEMSA en el total del capital sin voto de Coca-Cola FEMSA disminuyó de 51.0% a 45.7%, y del 63.0% al 53.6% del capital con derecho a voto.

El intercambio de acciones de The Coca-Cola Company generó una prima en suscripción de acciones en el capital contable mayoritario, debido a que el valor de suscripción fue superior al valor contable de las acciones en la fecha de la suscripción.

Los resultados de las operaciones de Panamco han sido incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha de la adquisición, por lo que los estados consolidados de resultados y de cambios en la situación financiera por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004 no son comparables con los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

La Compañía registró la adquisición utilizando el método de compra, el cual consiste en valorar los activos adquiridos y la deuda asumida a su valor razonable. Lo anterior generó el reconocimiento de un activo intangible de vida indefinida por un monto de Ps. 35,801 incluido en los estados financieros como “Derechos para producir y distribuir las Marcas de Coca-Cola” y la reducción al valor de ciertos activos, principalmente plantas consideradas no estratégicas, y la eliminación de ciertos activos intangibles que fueron generados por adquisiciones previamente efectuadas por Panamco.

NOTA 4. BASES DE PRESENTACIÓN.

Los estados financieros consolidados de la Compañía se preparan de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (“PCGA mexicanos”) y son presentados en millones de pesos mexicanos (“Ps.”).

Los estados financieros consolidados incluyen los de FEMSA y los de todas aquellas compañías en las que FEMSA posee, directa e indirectamente, la mayoría del capital social con derecho a voto y ejerce el control correspondiente. Todos los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2004, por lo que las cifras difieren de las originalmente presentadas.

NOTA 5. INCORPORACIÓN DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO.

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero se preparan en la moneda local del país de origen y de acuerdo con los principios contables aplicables para cada país. Para efectos de su incorporación en los estados financieros consolidados de FEMSA son convertidos a PCGA mexicanos y se actualizan a poder adquisitivo de la moneda local aplicando la inflación del país de origen y posteriormente, se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera presentado.

La variación en la inversión neta en la subsidiaria en el extranjero generada por la fluctuación del tipo de cambio, se incluye en el resultado acumulado por conversión y se registra en el capital contable formando parte de la utilidad neta integral.

Si la Compañía designa la inversión en una subsidiaria en el extranjero como una cobertura económica de la misma adquisición, el tratamiento contable del costo integral de financiamiento es el siguiente:

- La fluctuación cambiaria se presenta en la cuenta de resultado por conversión hasta por el monto en el que la inversión cubra el financiamiento contratado, neto de su efecto fiscal. La fluctuación cambiaria correspondiente a la parte no cubierta del financiamiento se registra en el costo integral de financiamiento; y

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- El resultado por posición monetaria se calcula utilizando factores de inflación del país de origen de la subsidiaria hasta por el monto en el que la inversión cubra el financiamiento contratado. La parte del resultado por posición monetaria no cubierta del financiamiento se calcula utilizando factores de inflación del país de origen de la compañía que contrate el financiamiento. El efecto total se registra en el costo integral de financiamiento.

Si la Compañía no designa una cobertura económica, la fluctuación cambiaria y el resultado por posición monetaria se registran en el costo integral de financiamiento.

Para efectos del cálculo de la posición monetaria y fluctuación cambiaria de las subsidiarias en el extranjero, los saldos de financiamiento intercompañías se consideran inversiones a largo plazo, por lo que el resultado por posición monetaria y la fluctuación generados por dichos saldos, se registran en la cuenta de resultado acumulado por conversión, en el capital contable.

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía no tiene designada ninguna inversión como cobertura económica.

El 1 de julio del 2002, ante la situación económica de Argentina y la incertidumbre con respecto al periodo de recuperación, así como la inestabilidad en el tipo de cambio, la Compañía realizó una valuación de su inversión en Coca-Cola FEMSA de Buenos Aires, S.A. (“Coca-Cola FEMSA Buenos Aires”) mediante el método de múltiplos de valor de mercado de compañías similares, reconociendo un deterioro del crédito mercantil generado por la adquisición por un monto de Ps. 477, el cual se registró en resultados. Debido a lo anterior, la inversión neta en Coca-Cola FEMSA Buenos Aires se dejó de utilizar como cobertura económica para los pasivos denominados en dólares contratados para esta adquisición.

En febrero del 2003, el gobierno de Venezuela implementó un nuevo régimen de control de cambio fijando el tipo de cambio oficial en 1,600 bolívares por dólar americano. Debido a la incertidumbre con respecto a la disponibilidad de los dólares americanos al tipo de cambio oficial, la Compañía utilizó el último tipo de cambio disponible de cierre para convertir los estados financieros de su subsidiaria en Venezuela, el cual fue de 1,853 bolívares por dólar americano. El 6 de febrero del 2004, se anunció una devaluación del bolívar del 20%, quedando en 1,920 bolívares por dólar americano, el cual se ha mantenido hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Durante la mayor parte del 2003, las autorizaciones por parte de la agencia de control cambiario para emisiones de dólares fueron mínimas con relación a los importes requeridos. En el 2004, la mayor parte de los pasivos denominados en moneda extranjera fueron pagados con dólares adquiridos al tipo de cambio oficial.

NOTA 6. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables de la Compañía están de acuerdo con los PCGA mexicanos, los cuales requieren que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros consolidados. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados son los adecuados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

A) RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN:

El reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera consiste en:

- Actualizar los activos no monetarios, tales como inventarios y activos fijos, incluyendo los costos y gastos relativos a los mismos, cuando dichos activos son consumidos o depreciados;
- Actualizar el capital social, prima en suscripción de acciones y las utilidades retenidas en el monto necesario para mantener el poder de compra en pesos equivalentes a la fecha en la cual el capital fue contribuido o las utilidades generadas, mediante la aplicación de factores de inflación;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

S) UTILIDAD INTEGRAL:

La utilidad integral está compuesta por la utilidad neta y otros componentes, tales como el resultado por conversión, el resultado por tenencia de activos no monetarios y el exceso del pasivo adicional sobre las obligaciones por servicios pasados por amortizar, y se presenta en el estado consolidado de variaciones en las cuentas de capital contable. Los saldos acumulados se presentan a continuación:

	2004	<i>Diciembre 31,</i>	
		2003	2002
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	Ps. 18,995	Ps. 16,244	Ps. 13,574
Utilidad neta	5,831	3,302	3,100
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral:			
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	(5,799)	(5,852)	(6,303)
Resultado acumulado por conversión	(769)	(689)	(452)
Exceso del pasivo adicional sobre las obligaciones por servicios pasados por amortizar	(84)	(77)	—
	Ps. 18,174	Ps. 12,928	Ps. 9,919

T) PROVISIONES:

La Compañía reconoce provisiones cuando por eventos pasados se genera una obligación que probablemente resultará en la utilización de recursos económicos, siempre que se pueda estimar razonablemente el monto de la obligación. Dichas provisiones se registran a su valor presente neto, cuando el efecto de descuento es significativo.

U) APORTACIONES AL CAPITAL DE SUBSIDIARIAS:

Cuando un tercero realiza una aportación al capital de una subsidiaria con la intención de obtener una participación minoritaria y dicha aportación es diferente al valor en libros de la subsidiaria, la diferencia entre el valor en libros de las acciones y el monto aportado, es registrada como una prima en suscripción de acciones.

NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR.

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Clientes	Ps. 3,721	Ps. 3,391
Reserva para cuentas incobrables	(417)	(394)
Documentos por cobrar	462	666
The Coca-Cola Company	231	177
Reclamaciones de seguros	42	39
Préstamos a empleados	37	32
Anticipos de viajes para empleados	28	30
Renta de almacenes	3	10
Otros	408	426
	Ps. 4,515	Ps. 4,377

Los cambios en el saldo de la reserva de cuentas incobrables se integran de la siguiente forma:

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Saldo inicial	Ps. 394	Ps. 308
Adquisición de Panamco	—	77
Provisión del ejercicio	187	154
Cancelación de cuentas incobrables	(141)	(132)
Actualización de saldos iniciales	(23)	(13)
Saldo final	Ps. 417	Ps. 394

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 8. INVENTARIOS.

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Productos terminados	Ps. 2,598	Ps. 2,474
Materias primas	3,302	2,715
Botellas y cajas de FEMSA Cerveza	1,368	1,327
Refacciones	596	418
Producción en proceso	183	189
Anticipos a proveedores	156	348
Artículos promocionales	6	26
Estimación de inventarios obsoletos	(200)	(213)
	Ps. 8,009	Ps. 7,284

NOTA 9. PAGOS ANTICIPADOS.

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Publicidad y gastos promocionales	Ps. 328	Ps. 412
Acuerdos con clientes	105	138
Rentas	72	48
Seguros y fianzas	12	13
Otros	44	52
	Ps. 561	Ps. 663

El monto total de publicidad y gastos promocionales cargado a resultados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002 fue de Ps. 3,048, Ps. 2,769 y Ps. 2,295, respectivamente.

NOTA 10. INVERSIÓN ACCIONES.

COMPAÑÍA	%	Diciembre 31,	
		2004	2003
FEMSA Cerveza:			
Compañías asociadas de FEMSA Cerveza ⁽¹⁾	Varios	Ps. 145	Ps. 121
Fideicomiso Río Blanco (planta tratadora de agua) ⁽¹⁾	33.71%	131	122
Labatt USA ⁽¹⁾	30.00%	—	171
Otras ⁽²⁾	Varios	17	27
Coca-Cola FEMSA:			
Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V. ("IEQSA") ⁽¹⁾	33.68%	144	130
Molson, Inc. ("Molson") ⁽³⁾	0.74%	89	269
Beta San Miguel, S.A. de C.V. ("Beta San Miguel") ⁽²⁾	2.54%	62	32
Industria Mexicana de Reciclaje, S.A. de C.V. ("IMER") ⁽²⁾	52.01%	52	—
Complejo Industrial Can, S.A. ("CICAN") ⁽¹⁾	48.10%	35	53
Tapón Corona de Colombia, S.A. ("Tapón Corona") ⁽¹⁾	40.00%	24	24
Otras ⁽²⁾	Varios	12	10
Otras inversiones ⁽²⁾	Varios	48	52
		Ps. 759	Ps. 1,011

Método de valuación:

(1) Método de participación.

(2) Costo de adquisición actualizado.

(3) Valor de mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Terrenos	Ps. 5,523	Ps. 5,618
Edificio, maquinaria y equipo	62,800	61,541
Depreciación acumulada	(29,321)	(27,642)
Equipo de refrigeración	3,096	2,918
Depreciación acumulada	(1,421)	(1,201)
Inversiones en proceso	1,768	1,836
Botellas y cajas de Coca-Cola FEMSA	1,031	1,043
Activos a valor de realización	815	701
	Ps. 44,291	Ps. 44,814

La Compañía tiene identificados activos fijos que no son considerados como estratégicos para la operación actual y futura del negocio y están disponibles para la venta, consistiendo principalmente en terrenos, edificios y equipo puestos a disposición, de acuerdo con los programas aprobados para la disposición de ciertas inversiones. Dichos activos han sido valuados a su valor estimado de realización sin exceder su costo de adquisición actualizado y se integran como sigue:

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
FEMSA y otros	Ps. 294	Ps. 366
FEMSA Cerveza	264	335
Coca-Cola FEMSA	257	—
	Ps. 815	Ps. 701
Terrenos	Ps. 495	Ps. 476
Edificios	263	179
Equipo	57	46
	Ps. 815	Ps. 701

Como resultado de las ventas de terrenos, la Compañía reconoció una ganancia de Ps. 28, Ps. 312 y Ps. 141 al 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

El mercado de bienes raíces se ha visto afectado por la situación económica en México, y como resultado el programa de venta ha tomado más tiempo que el que originalmente se esperaba. Sin embargo, la administración decidió continuar con dicho programa y mantener sus esfuerzos para recuperar la inversión en dichos activos.

Estos activos fijos registrados a valor estimado de realización se consideran como activos monetarios y se les calcula pérdida por posición monetaria, la cual se registra en el estado de resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES.

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
ACTIVOS INTANGIBLES NO AMORTIZABLES		
Coca-Cola FEMSA:		
Derechos para producir y distribuir productos de la marca Coca-Cola:		
Territorios de Panamco (ver Nota 3)	Ps. 35,801	Ps. 35,154
Buenos Aires, Argentina	195	199
Tapachula, Chiapas	118	118
FEMSA Cerveza:		
Marcas y derechos de distribución (ver Nota 2)	9,372	128
FEMSA Comercio:		
Adquisición de una cadena de tiendas de conveniencia	105	—
FEMSA:		
Marca Mundet	145	145
ACTIVOS INTANGIBLES AMORTIZABLES		
Otros activos intangibles:		
Costo por implementación de sistemas	586	598
Gastos por inicio de actividades	204	164
Adquisición del interés minoritario de FEMSA	187	201
Adquisición de una cadena de tiendas de conveniencia	115	—
Otros	17	—
	Ps. 46,845	Ps. 36,707

Los cambios en el saldo de los activos intangibles amortizables se presentan a continuación:

	<i>Diciembre 31, 2004</i>		
	<i>Costo de Implementación de Sistemas</i>	<i>Gastos por Inicio de Actividades</i>	<i>Adquisición del Interés Minoritario de FEMSA</i>
Saldo Inicial	Ps. 736	Ps. 193	Ps. 278
Adiciones	197	59	—
Inversión total	933	252	278
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(138)	(29)	(77)
Amortización del ejercicio	(209)	(19)	(14)
Amortización acumulada	(347)	(48)	(91)
Saldo final	Ps. 586	Ps. 204	Ps. 187
Amortización anual estimada	Ps. 235	Ps. 35	Ps. 14

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Diciembre 31, 2003

	Costo de Implementación de Sistemas	Gastos por Inicio de Actividades	Adquisición del Interés Minoritario de FEMSA
Saldo Inicial	Ps. 417	Ps. 106	Ps. 278
Adiciones	319	87	—
Inversión total	736	193	278
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(45)	(15)	(62)
Amortización del ejercicio	(93)	(14)	(15)
Amortización acumulada	(138)	(29)	(77)
Saldo final	Ps. 598	Ps. 164	Ps. 201

NOTA 13. OTROS ACTIVOS.

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Acuerdos con clientes	Ps. 2,857	Ps. 2,628
Mejoras a propiedades arrendadas	2,131	1,700
Cuentas por cobrar a largo plazo	707	750
Pasivo adicional de las obligaciones laborales (ver Nota 16)	260	409
Publicidad pagada por anticipado a largo plazo	146	184
Comisiones sobre financiamientos	84	184
Saldos fiscales por recuperar (ver Nota 24 A)	—	229
Otros	365	437
	Ps. 6,550	Ps. 6,521

NOTA 14. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y COMPAÑÍAS ASOCIADAS.

Los estados consolidados de situación financiera y de resultados incluyen los siguientes saldos y operaciones con partes relacionadas y compañías asociadas:

	Diciembre 31,	
SALDOS	2004	2003
Activos (cuentas por cobrar)	Ps. 881	Ps. 812
Pasivos (proveedores y otros pasivos)	1,361	822
Deuda a largo plazo con BBVA Bancomer, S.A. ⁽¹⁾	7,263	4,264

(1) Uno o más miembros de nuestro consejo de administración son también miembros del consejo de administración de las compañías con las que se realizaron estas transacciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

OPERACIONES	2004	<i>Diciembre 31,</i> 2003	2002
Ingresos:			
FEMSA Cerveza:			
Ventas de exportación a Labatt USA ⁽²⁾	Ps. 919	Ps. 1,073	Ps. 964
Otras ventas a compañías afiliadas	759	753	797
Ventas de lata a IEQSA	487	357	389
Productos financieros relacionado con depósitos bancarios a corto plazo en BBVA Bancomer, S.A. ⁽¹⁾	48	79	121
Egresos:			
Compras de concentrado a The Coca-Cola Company	6,957	5,828	2,857
Compras de azúcar a Beta San Miguel	915	233	—
Compras de comida preparada y botanas a Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	737	614	503
Compras de productos enlatados a IEQSA y CICAN	470	292	271
Primas de seguros con Grupo Nacional Provincial, Seguros Monterrey New York Life, S.A. y Fianzas Monterrey, S.A. ⁽¹⁾	217	154	166
Compras de hermetapas de Tapón Corona	195	118	—
Compras de botellas de plástico a Embotelladora del Atlántico, S.A. (anteriormente Complejo Industrial Pet, S.A.) ⁽¹⁾	148	137	123
Servicios pagados a Labatt ⁽²⁾	85	133	125
Gastos financieros relacionado con la deuda a largo plazo con BBVA Bancomer, S.A. ⁽¹⁾	404	50	7

(1) Uno o más miembros de nuestro consejo de administración son también miembros del consejo de administración de las compañías con las que se realizaron estas transacciones.

(2) Labatt era considerada parte relacionada hasta la fecha de la adquisición del 30% de FEMSA Cerveza (ver Nota 2).

NOTA 15. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS.

Los activos, pasivos y operaciones en monedas extranjeras, distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada convertidos a dólares, son los siguientes:

SALDOS		<i>Tipo de</i> <i>Cambio Aplicable ⁽¹⁾</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Total</i>
Diciembre 31, 2004:	Activos	11.1460	\$ 255	\$ —	\$ 255
	Pasivos		449	903	1,352
Diciembre 31, 2003:	Activos	11.2350	\$ 149	\$ —	\$ 149
	Pasivos		535	1,394	1,929

(1) Pesos mexicanos por dólar americano.

OPERACIONES	2004	<i>Diciembre 31,</i> 2003	2002
Ingresos	\$ 256	\$ 227	\$ 217
Egresos:			
Compra de materia prima	351	284	229
Asistencia técnica	11	17	32
Intereses y otros	302	300	245
	\$ 664	\$ 601	\$ 506

Al 11 de febrero del 2005, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el tipo de cambio es de 11.1450 pesos por dólar y la posición en moneda extranjera es similar a la del 31 de diciembre del 2004.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 16. OBLIGACIONES LABORALES.

A) SUPUESTOS:

Los cálculos actuariales del 2004 y 2003 para determinar los pasivos del plan de pensiones y jubilaciones, prima de antigüedad y servicios médicos posteriores al retiro, así como el costo del ejercicio, utilizaron los siguientes supuestos a largo plazo:

	<i>Tasa de Descuento Anual</i>	<i>Incremento de Sueldos</i>	<i>Tasa de Rendimiento de la Inversión</i>
México	6.0%	2.0%	6.0%
Guatemala	4.5%	1.5%	— ⁽¹⁾
Nicaragua	4.5%	1.5%	— ⁽¹⁾
Costa Rica	4.5%	1.5%	4.5%
Colombia	4.5%	1.5%	— ⁽¹⁾
Brasil	4.5%	1.5%	4.5%
Fecha de la medición	Noviembre 2004		

(1) No tienen constituido fondo para el pago de obligaciones posteriores al retiro.

Las bases utilizadas para la determinación de la tasa de rendimiento a largo plazo están soportadas a través de un análisis histórico de los rendimientos promedio en términos reales de los últimos 30 años para los Certificados de Tesorería del Gobierno Federal y de las expectativas de rendimiento a largo plazo para el portafolio de inversión que se maneja actualmente. Las operaciones de Panamá, Venezuela y Argentina no cuentan con un plan de pensiones y jubilaciones.

La tasa de crecimiento utilizada para los gastos por servicios médicos es un 2% anual en términos reales, consistente con el crecimiento en los gastos por servicios de salud promedio histórico en los últimos 30 años, dicha tasa se espera que continúe constante a través del futuro previsible.

Con base en estos supuestos, se realizó una estimación de los beneficios esperados a ser pagados en los próximos años por las obligaciones laborales, los cuales se muestran a continuación:

	<i>Plan de Pensiones y Jubilaciones</i>		<i>Prima de Antigüedad</i>		<i>Servicios Médicos Posteriores al Retiro</i>	
2005	Ps.	192	Ps.	12	Ps.	37
2006		195		11		38
2007		198		13		39
2008		201		14		40
2009		205		14		41
2010 al 2014		1,121		105		218

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B) SALDOS DE LAS OBLIGACIONES:

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Plan de pensiones y jubilaciones:		
Obligaciones por personal jubilado	Ps. 1,743	Ps. 1,754
Obligaciones por personal activo	1,426	1,459
Obligaciones por beneficios actuales	3,169	3,213
Exceso de la obligación por beneficios proyectados sobre beneficios actuales	275	281
Obligaciones por beneficios proyectados	3,444	3,494
Fondos del plan de pensiones a valor de mercado	(1,855)	(1,777)
Obligaciones por beneficios proyectados sin fondear	1,589	1,717
Obligaciones por servicios pasados por amortizar	(295)	(383)
Pérdida actuarial por amortizar	(72)	(250)
	1,222	1,084
Pasivo adicional	350	525
Total	1,572	1,609
Prima de antigüedad:		
Obligaciones por personal con antigüedad mayor a 15 años	79	71
Obligaciones por personal con antigüedad menor a 15 años	68	66
Obligaciones por beneficios actuales	147	137
Exceso de la obligación por beneficios proyectados sobre beneficios actuales	18	17
Obligaciones por beneficios proyectados	165	154
Obligaciones por servicios pasados por amortizar	(14)	(15)
Pérdida actuarial por amortizar	(12)	—
	139	139
Pasivo adicional	37	26
Total	176	165
Servicios médicos posteriores al retiro:		
Obligaciones por personal jubilado	251	209
Obligaciones por personal activo	276	233
Obligaciones por beneficios actuales	527	442
Fondos de los servicios médicos a valor de mercado	(19)	(21)
Obligaciones por beneficios actuales sin fondear	508	421
Obligaciones por servicios posteriores al retiro pasados por amortizar	(48)	(63)
Pérdida actuarial por amortizar	(262)	(190)
Total	198	168
Total obligaciones laborales	Ps. 1,946	Ps. 1,942

Las utilidades o pérdidas actuariales acumuladas fueron generadas por las diferencias en los supuestos utilizados en los cálculos actuariales al principio del ejercicio contra el comportamiento real de dichas variables al cierre del ejercicio.

En algunas compañías el monto de las obligaciones por beneficios proyectados fue inferior al monto de las obligaciones por beneficios actuales, neta de los activos a valor de mercado, por lo que se reconoció un pasivo adicional contra un activo intangible, el cual se presenta en la cuenta de otros activos hasta el monto de las obligaciones por servicios pasados por amortizar (ver Nota 13) y la diferencia se registró como otras partidas de la utilidad integral.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

C) ACTIVOS DEL FONDO:

Los activos del fondo están constituidos por instrumentos de rendimiento fijo y variable, valuados a valor de mercado. Los activos del fondo se encuentran invertidos en los siguientes instrumentos financieros:

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Rendimiento Fijo:		
Instrumentos bursátiles	24%	34%
Instrumentos bancarios	11%	11%
Instrumentos del Gobierno Federal	31%	30%
Rendimiento Variable:		
Acciones listadas en BMV	34%	25%
	100%	100%

La Compañía tiene la política de mantener al menos el 30% de los activos del fondo en instrumentos del Gobierno Federal Mexicano y para el porcentaje restante se estableció un portafolio objetivo. Las decisiones de inversión se toman para cumplir con este portafolio en la medida que las condiciones del mercado y los recursos disponibles lo permitan. La composición del portafolio objetivo es consistente con la composición de los portafolios de las cinco compañías internacionales más grandes que administran fondos de largo plazo.

En el año 2004, la aportación a los activos del fondo del plan de pensiones y jubilaciones y de servicios médicos posteriores al retiro ascendió a Ps. 125 y la Compañía estima que la aportación del año 2005 será de Ps. 140.

Los montos y tipos de acciones de la Compañía y las partes relacionadas, incluidos en los activos del plan, son los siguientes:

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Deuda:		
Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.	Ps. 10	Ps. 11
Coca-Cola FEMSA (Certificados Bursátiles)	44	—
Capital:		
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.	—	14
FEMSA (FEMSA UBD)	273	240

D) COSTO DEL EJERCICIO:

	<i>Diciembre 31,</i>		
	2004	2003	2002
Plan de pensiones y jubilaciones:			
Costo laboral	Ps. 105	Ps. 92	Ps. 79
Costo financiero	190	169	141
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(104)	(108)	(102)
Amortización del pasivo de transición	21	21	21
Amortización de la pérdida (utilidad) neta actuarial	2	(2)	(4)
	214	172	135
Prima de antigüedad:			
Costo laboral	19	17	14
Costo financiero	9	8	7
Amortización del pasivo de transición	2	2	2
	30	27	23

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2004	<i>Diciembre 31,</i> 2003	2002
Servicios médicos posteriores al retiro:			
Costo laboral	Ps. 15	Ps. 13	Ps. 12
Costo financiero	27	23	22
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(2)	(2)	(2)
Amortización del pasivo de transición	5	5	5
Amortización de la pérdida neta actuarial	7	6	8
	52	45	45
	Ps. 296	Ps. 244	Ps. 203

E) CAMBIOS EN LOS SALDOS DE LAS OBLIGACIONES:

	2004	<i>Diciembre 31,</i> 2003
Plan de Pensiones:		
Saldo inicial	Ps. 3,494	Ps. 2,724
Efecto por la adquisición de Panamco	—	496
Costo laboral	105	92
Costo financiero	190	169
(Utilidad) pérdida actuarial	(156)	199
Retiros de los activos del fondo	(189)	(186)
Saldo final	3,444	3,494
Prima de antigüedad:		
Saldo inicial	154	122
Efecto por la adquisición de Panamco	—	30
Costo laboral	19	17
Costo financiero	9	8
Pérdida (utilidad) actuarial	12	(2)
Pagos	(29)	(21)
Saldo final	165	154
Servicios médicos:		
Saldo inicial	442	380
Costo laboral	15	13
Costo financiero	27	23
Pérdida actuarial	77	26
Retiros de los activos del fondo	(34)	—
Saldo final	Ps. 527	Ps. 442

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

F) CAMBIOS EN LOS SALDOS DE LOS ACTIVOS DEL FONDO:

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Plan de pensiones:		
Saldo inicial	Ps. 1,777	Ps. 1,710
Efecto por la adquisición Panamco	—	180
Rendimiento real de los activos del fondo	152	(81)
Aportaciones	93	64
Retiros	(167)	(96)
Saldo final	1,855	1,777
Servicios médicos:		
Saldo inicial	21	33
Rendimiento real de los activos del fondo	(1)	(6)
Aportaciones	33	22
Retiros	(34)	(28)
Saldo final	Ps. 19	Ps. 21

G) VARIACIÓN EN LOS SUPUESTOS DE SERVICIOS MÉDICOS:

A continuación se presenta el impacto en las obligaciones por servicios médicos posteriores al retiro y los costos del ejercicio asumiendo una variación de 1% en los supuestos económicos:

	Impacto del Cambio en ⁽¹⁾	
	+1%	-1%
Obligaciones por servicios médicos posteriores al retiro	Ps. 81	Ps. (65)
Costo del ejercicio	7	(8)

(1) El impacto no es el mismo para un incremento del 1% así como un decremento del 1% debido a que las tasas no son lineales.

NOTA 17. PROGRAMA DE BONOS.

El programa de bonos para ejecutivos se basa en el cumplimiento de ciertas metas establecidas anualmente por la administración, las cuales incluyen objetivos cuantitativos, cualitativos y proyectos especiales.

Los objetivos cuantitativos representan aproximadamente el 50% del bono y se establecen con base a la metodología del Valor Económico Agregado (“Economic Value Added-EVA”). El objetivo establecido, para los ejecutivos de cada negocio, esta basado en una combinación del EVA generado por su negocio y del EVA generado por FEMSA consolidado, en una proporción aproximada del 70% y 30%, respectivamente.

Los objetivos cualitativos y proyectos especiales, representan aproximadamente el 50% restante del bono anual, y están basados en los Factores Críticos de Éxito establecidos a principios de año para cada ejecutivo.

Adicionalmente, la Compañía otorga un plan de compensación en acciones a ciertos ejecutivos clave, que consiste en el pago del bono anual para la compra de acciones u opciones de FEMSA, de acuerdo con sus responsabilidades en la organización, el resultado EVA alcanzado por los negocios y su desempeño individual. Dichas acciones u opciones son depositadas en un fideicomiso, y los ejecutivos podrán disponer de éstas a partir del siguiente año en el que le fueron asignadas, a razón de un 20% anual. Para los ejecutivos de Coca-Cola FEMSA, el bono anual consiste de un 50% en acciones u opciones de FEMSA y el 50% restante de acciones u opciones de Coca-Cola FEMSA.

El bono objetivo del plan de incentivos está expresado en meses de sueldo y el monto a pagar definitivo se determina en base al porcentaje de cumplimiento de las metas establecidas en cada año. Los bonos son registrados en los resultados de operación y son pagados en efectivo al año siguiente. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, el gasto por bonos registrado fue de Ps. 633, Ps. 405 y Ps. 363, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Todas las acciones propiedad del fideicomiso, son consideradas en circulación para el cálculo de la utilidad por acción y los dividendos sobre dichas acciones son disminuidos de las utilidades retenidas.

NOTA 18. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Los préstamos bancarios y documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, consisten principalmente en créditos revolventes denominados en pesos mexicanos y dólares. Las tasas anuales promedio ponderadas fueron las siguientes:

CORTO PLAZO:	2004	2003
Pesos mexicanos	8.8 %	6.2%
Dólares	2.1 %	2.5%

Los préstamos bancarios y documentos por pagar a largo plazo, así como las tasas promedio ponderadas fueron las siguientes:

LARGO PLAZO:	<i>% Tasa de Interés ⁽¹⁾</i>	2004	<i>Diciembre 31,</i> 2003
TASA DE INTERÉS FIJA			
Dólares:			
Bono Yankee	7.93	Ps. 5,603	Ps. 5,974
Préstamos bancarios	9.24	2,099	7,369
Colocación privada	—	—	1,181
Préstamo sindicado	—	—	1,606
Arrendamiento financiero	5.42	168	204
Pesos Mexicanos:			
Certificados bursátiles	9.39	9,750	5,522
Préstamos bancarios	10.18	10,359	2,630
Unidades de inversión (UDIS)	8.65	1,436	1,492
TASA DE INTERÉS VARIABLE			
Dólares:			
Préstamos bancarios	2.98	759	731
Préstamos sindicados	2.34	1,672	905
Crédito hipotecario	—	—	72
Arrendamiento financiero	10.07	24	34
Pesos Mexicanos:			
Préstamos bancarios	9.21	4,528	4,473
Certificados bursátiles	9.45	2,750	4,997
Pesos Colombianos:			
Documentos	10.10	677	713
Deuda a largo plazo		39,825	37,903
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo		(3,540)	(2,732)
		Ps. 36,285	Ps. 35,171

(1) Tasa promedio ponderada, incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés (ver Nota 19 C).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, se integran de la siguiente manera:

Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	Ps.	3,540
2006		4,605
2007		3,442
2008		8,397
2009		8,173
2010 en adelante		11,668
	Ps.	39,825

La Compañía tiene financiamientos con diferentes instituciones, las cuales estipulan diferentes restricciones y condiciones que consisten principalmente en niveles máximos de capitalización y apalancamiento, capital contable mínimo consolidado y razones de cobertura de deuda e intereses. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Compañía cumple con todas las restricciones y condiciones establecidas en sus contratos de financiamiento.

NOTA 19. VALOR DE MERCADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A) DEUDA A LARGO PLAZO:

El valor razonable de los préstamos bancarios a largo plazo y de los créditos sindicados se basa en el valor de los flujos descontados. La tasa de descuento se estima utilizando las tasas actuales ofrecidas para deudas con montos y vencimientos similares. El valor razonable de los documentos por pagar a largo plazo se basa en los precios cotizados en el mercado.

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Valor en libros	Ps. 39,825	Ps. 37,903
Valor razonable	40,360	38,825

B) FORWARD PARA LA COMPRA DE ACCIONES:

Una subsidiaria de Coca-Cola FEMSA tenía contratado un forward de acciones el cual expiró en junio del 2004. Este contrato generó una pérdida de Ps. 37, que se reconoció en el balance de adquisición de Panamco. El 18 de junio del 2004, se contrató un nuevo forward con el mismo objetivo, el cual venció en septiembre del 2004, generando una pérdida de Ps. 19, que se registró en el estado de resultados.

C) SWAPS DE TASA DE INTERÉS:

La Compañía tiene contratos denominados swap de tasa de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, a través de los cuales paga importes calculados con base en tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base en tasas de interés variables. Adicionalmente, la Compañía tiene contratos de opciones de venta de tasas de interés como complemento a los contratos swap, por los cuales recibió una prima. El efecto neto se incluye en el gasto financiero y ascendió a Ps. 147, Ps. 124 y Ps. 41, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

El valor razonable se estima con base en los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha del último estado de situación financiera presentado.

Los contratos vigentes a la fecha de los presentes estados financieros se presentan a continuación:

FECHA DE VENCIMIENTO	<i>Valor de Referencia</i>	<i>Valor Razonable</i>
2006	Ps. 713	Ps. (15)
2007	4,250	41
2008	5,000	86
2009	2,405	(39)
2010	2,805	(19)
2011	1,650	27
2012	1,500	(34)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

D) OPCIONES PARA COMPRA DE MONEDAS EXTRANJERAS:

En conexión con el financiamiento de las operaciones de Interbrew, la Compañía contrató una serie de forwards para la compra de dólares americanos.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registró una pérdida cambiaria en el estado de resultados de Ps. 229, y tiene vigentes contratos por un monto de \$250, los cuales vencen el 31 de marzo del 2005, a un tipo de cambio promedio ponderado de 11.31 pesos mexicanos por dólar americano.

La Compañía tenía contratos forward para la compra de euros con el objetivo de cubrir el riesgo cambiario entre el dólar y el euro para la adquisición de maquinaria. El efecto neto de los contratos que se liquidaron en el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, fue una ganancia cambiaria de Ps. 17.

El valor razonable se estima con base en la cotización en el mercado para dar por terminado dicho contrato a la fecha del último estado de situación financiera presentado, el cual al 31 de diciembre del 2004 representa una utilidad de Ps. 3.

E) SWAPS DE TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:

La Compañía tiene contratos denominados swap de tasa de interés y de tipo de cambio, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés y la fluctuación cambiaria de sus créditos denominados en dólares.

El valor razonable se estima con base en los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha del último estado de situación financiera presentado.

Los contratos vigentes a la fecha de los presentes estados financieros se presentan a continuación:

FECHA DE VENCIMIENTO	<i>Valor de Referencia</i>	<i>Valor Razonable</i>
2009	Ps. 167	Ps. (2)
2010	1,393	3

F) CONTRATOS DE PRECIO DE MATERIAS PRIMAS:

La Compañía tiene contratados diversos instrumentos derivados para cubrir las variaciones en el precio de ciertas materias primas. El resultado neto de dichos contratos fue una utilidad de Ps. 76, una pérdida de Ps. 20 y una utilidad de Ps. 19 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, respectivamente, las cuales se registraron en los resultados de operación. El valor razonable se estima con base en los precios cotizados en el mercado para dar por terminados los contratos a la fecha de cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene contratados instrumentos derivados con fechas de vencimiento durante el año 2005, por un total a valor de referencia de Ps. 467 y el valor razonable resultó en una ganancia de Ps. 21.

NOTA 20. INTERÉS MINORITARIO EN SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS.

	<i>Diciembre 31,</i>	
	2004	2003
Coca-Cola FEMSA	Ps. 16,671	Ps. 13,104
FEMSA Cerveza	50	5,490
	Ps. 16,721	Ps. 18,594

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 21. CAPITAL CONTABLE.

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de FEMSA está representado por 5,297,310,450 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal y con cláusula de admisión de extranjeros. El capital fijo asciende a Ps. 300 (valor nominal) y el capital variable no debe exceder de 10 veces el capital social mínimo fijo.

Las características de las acciones ordinarias son las siguientes:

- Acciones serie “B” de voto sin restricciones, que en todo tiempo deberán representar por lo menos el 51% del capital social;
- Acciones serie “L” de voto limitado, que podrán representar hasta el 25% del capital social; y
- Acciones serie “D” de voto limitado, en forma individual o conjuntamente con las acciones serie “L”, podrán representar hasta el 49% del capital.

Las acciones serie “D” están divididas en:

- Acciones subserie “D-L”, las cuales podrán representar hasta un 25% de la serie “D”;
- Acciones subserie “D-B”, las cuales podrán representar el resto de las acciones serie “D” en circulación; y
- Las acciones serie “D” tienen un dividendo no acumulativo de un 125% del dividendo asignado a las acciones serie “B”.

Las acciones series “B” y “D” están integradas en unidades vinculadas, de la siguiente forma:

- Unidades “B”, que amparan cada una, cinco acciones serie “B”, las cuales cotizan en la BMV;
- Unidades vinculadas “BD”, que amparan cada una, una acción serie “B”, dos acciones subserie “D-B” y dos acciones subserie “D-L”, las cuales cotizan en BMV y NYSE; y
- Las unidades vinculadas serán desvinculadas en mayo del 2008, término de 10 años contados a partir de su primera emisión. Las acciones subserie “D-B” serán convertidas en acciones serie “B” y las acciones subserie “D-L” en acciones serie “L”.

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de FEMSA se integra de la siguiente forma:

	Unidades “B”	Unidades “BD”	Total
Unidades	419,569,500	639,892,590	1,059,462,090
Acciones:			
Serie “B”	2,097,847,500	639,892,590	2,737,740,090
Serie “D”	—	2,559,570,360	2,559,570,360
Subserie “D-B”	—	1,279,785,180	1,279,785,180
Subserie “D-L”	—	1,279,785,180	1,279,785,180
Total acciones	2,097,847,500	3,199,462,950	5,297,310,450

La actualización del capital por inflación se presenta distribuida en cada una de las cuentas del capital que le dio origen y se integra de la siguiente manera:

	Saldo Histórico	Actualización	Saldo Actualizado
Capital social	Ps. 2,649	Ps. 1,814	Ps. 4,463
Prima en suscripción de acciones	7,577	5,110	12,687
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	17,727	1,268	18,995
Utilidad neta	5,694	137	5,831

La utilidad neta de la Compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasada a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social a valor nominal. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la Compañía, excepto en la forma de dividendo en acciones. Al 31 de diciembre del 2004, la reserva legal de FEMSA asciende a Ps. 530 (valor nominal).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las utilidades retenidas y otras reservas que se distribuyan como dividendos, así como los efectos que se deriven de reducciones de capital están gravados para efectos de ISR de acuerdo a la tasa vigente, excepto por el capital social aportado actualizado y si dichas distribuciones provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) o de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (“CUFINRE”).

Los dividendos que se distribuyan en exceso de estas cuentas causarán el ISR sobre una base piramidada con la tasa vigente. A partir del 2003, este impuesto sólo podrá ser acreditado contra el ISR del año en el cual los dividendos sean pagados y en los dos siguientes años contra el ISR y los pagos provisionales. Al 31 de diciembre del 2004, los saldos de CUFIN y de CUFINRE ascendieron a Ps. 13,588 y Ps. 2,491, respectivamente, y el saldo del pago diferido de impuestos es de Ps. 192.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 11 de marzo del 2004, se acordó distribuir dividendos de 0.089500 (valor nominal) pesos por acción serie “B” y 0.111875 (valor nominal) pesos por acción serie “D”, que fueron pagados en mayo del 2004. Además se autorizó un monto máximo de Ps. 3,000, que podrá destinarse a la compra de acciones propias.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Coca-Cola FEMSA, celebrada el 9 de marzo del 2004, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 539, el cual fue pagado en mayo del 2004. El dividendo pagado al interés minoritario de Ps. 292, está presentado como una reducción en el interés minoritario en el estado de variaciones en las cuentas de capital contable.

El 8 de junio del 2004, Winsa Company LLP adquirió mediante una aportación de capital el 16.89% del capital social con derecho a voto de una subsidiaria indirecta de Coca-Cola FEMSA, quien es la compañía tenedora de sus subsidiarias en Brasil, por Ps. 590.

NOTA 22. UTILIDAD BÁSICA MAYORITARIA POR ACCIÓN.

Representa la utilidad neta mayoritaria correspondiente a cada acción del capital social de la Compañía, calculada con el promedio ponderado de las acciones en circulación. Además se presenta la distribución de las utilidades de acuerdo al derecho de dividendos que tienen las distintas series de acciones.

A continuación se presenta el cálculo del número de acciones promedio ponderado y la distribución de utilidades por serie al 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002:

	<i>Millones de Acciones</i>			
	<i>Serie “B”</i>		<i>Serie “D”</i>	
	<i>Número</i>	<i>Promedio Ponderado</i>	<i>Número</i>	<i>Promedio Ponderado</i>
Acciones en circulación	2,737.70	2,737.70	2,559.60	2,559.60
Derecho de dividendos	1.00		1.25	
Distribución de utilidades	46.11%		53.89%	

NOTA 23. ENTORNO FISCAL.

A) ISR:

El ISR se calcula sobre un resultado fiscal, el cual difiere de la utilidad contable principalmente por el tratamiento del resultado integral de financiamiento, las provisiones por obligaciones laborales, la depreciación y otras provisiones contables. En el caso de México, adicionalmente difiere por la deducción de inventarios. Las pérdidas fiscales pueden ser aplicadas en periodos futuros contra utilidades fiscales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

D) ISR Y PTU DIFERIDOS:

Las diferencias temporales que generaron pasivos (activos) por ISR diferido son las siguientes:

ISR DIFERIDO	Diciembre 31,	
	2004	2003
Reservas para cuentas incobrables	Ps. (124)	Ps. (157)
Inventarios	1,824	1,938
Pagos anticipados	88	134
Propiedad, planta y equipo	4,001	4,623
Inversión en acciones	9	190
Intangibles y otros activos	(588)	(209)
Plan de pensiones	(293)	(368)
Prima de antigüedad	(48)	(45)
Servicios médicos posteriores al retiro	(56)	(53)
Impuesto al activo por recuperar	(290)	(83)
Pérdidas fiscales por amortizar	(724)	(446)
Reserva para contingencias	(429)	(910)
Provisiones contables no fiscales	(568)	(571)
Otras reservas	2	(181)
ISR diferido, neto	2,804	3,862
ISR diferido por recuperar	1,353	1,355
ISR diferido por pagar	Ps. 4,157	Ps. 5,217

Los cambios en el saldo de ISR diferido, neto, son los siguientes:

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Saldo inicial	Ps. 3,862	Ps. 4,387
Saldo adquirido de Panamco	—	(982)
Ganancia por posición monetaria	49	28
Provisión del ejercicio	(402)	543
Cambio en la tasa impositiva de ISR	(602)	(72)
Exceso del pasivo adicional sobre las obligaciones por servicios pasados por amortizar	9	(47)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(112)	5
Saldo final	Ps. 2,804	Ps. 3,862

Al 31 de diciembre del 2004, no existen diferencias temporales significativas no recurrentes entre la utilidad neta y la utilidad fiscal gravable para PTU sobre las cuales se pueda presumir razonablemente que van a provocar un beneficio o un pasivo, por lo que no se registró provisión alguna por PTU diferida.

E) PROVISIÓN DEL EJERCICIO:

	Diciembre 31,		
	2004	2003	2002
ISR causado	Ps. 4,226	Ps. 2,673	Ps. 3,584
Impuesto al activo	69	47	38
ISR diferido	(402)	543	152
Cambio en la tasa impositiva de ISR de México	(602)	(72)	(144)
	3,291	3,191	3,630
Beneficio por juicio fiscal (Nota 24 A)	(1,311)	—	—
	1,980	3,191	3,630
PTU	415	393	339
PTU diferida	—	—	(9)
	Ps. 2,395	Ps. 3,584	Ps. 3,960

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

F) PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR E IMPUESTO AL ACTIVO POR RECUPERAR:

Al 31 de diciembre del 2004, las subsidiarias en México, Venezuela y Brasil tienen pérdidas fiscales por amortizar y/o impuesto al activo por recuperar. Las fechas en que expiran las pérdidas fiscales se presentan a continuación:

Año	Pérdidas Fiscales por Amortizar	Impuesto al Activo por Recuperar
2005	Ps. 353	Ps. 76
2006	10	67
2007	10	70
2008	16	24
2009	2,319	1
2010	19	5
2011	19	11
2012	75	14
2013	157	18
2014 en adelante	962	28
	Ps. 3,940	Ps. 314

Debido a la incertidumbre en la realización de pérdidas fiscales por un monto de Ps. 1,339, no se incluyeron en el cálculo del impuesto diferido. Los cambios en los saldos de esta reserva se presentan a continuación:

	Diciembre 31,	
	2004	2003
Saldo inicial	Ps. 1,464	Ps. —
Balance de adquisición de Panamco	—	1,464
Provisión del ejercicio	475	—
Cancelación de reserva	(600)	—
Saldo final	Ps. 1,339	Ps. 1,464

G) CONCILIACIÓN ENTRE LA TASA DE ISR EN MÉXICO Y LA TASA EFECTIVA DE ISR CONSOLIDADA:

	Diciembre 31,		
	2004	2003	2002
Tasa impositiva de ISR en México	33%	34%	35%
Diferencia entre ganancia por posición monetaria y el ajuste por inflación fiscal	—	1	—
Gastos no deducibles	1	4	3
Deterioro del valor del crédito mercantil en Coca-Cola FEMSA Buenos Aires	—	—	2
Efecto por cambio en tasa de ISR en México	(5)	(1)	(1)
Otros	(1)	(1)	1
Tasa efectiva de ISR consolidada	28%	37%	40%

NOTA 24. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.

A) JUICIOS RESUELTOS:

- Durante el 2002 y 2003, algunas subsidiarias mexicanas de Coca-Cola FEMSA iniciaron una demanda de amparo con relación al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (“IEPS”) sobre los inventarios de productos elaborados con alta fructuosa, así como al IEPS aplicable a refrescos dietéticos y agua mineral. Se obtuvo una resolución favorable sobre estos juicios, con lo cual se registró una cuenta por cobrar de Ps. 236.
- La SHCP determinó créditos fiscales a cargo de FEMSA Cerveza por ventas de exportación a países de baja imposición fiscal, por los años de 1998 y 1999. Se interpusieron los medios de defensa correspondientes, sin embargo, fueron resueltos en contra de la Compañía, por lo que se registró una provisión por Ps. 63 en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2004.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Durante el 2001, un sindicato obrero de Colombia presentó una demanda en contra de la Compañía y The Coca-Cola Company, ante la Corte Distrital de los Estados Unidos de América para el Distrito Sur del Estado de Florida, por la realización de acciones injustas en contra del sindicato y sus miembros, por un monto aproximado de \$500. La Compañía ha presentado una propuesta para descartar la demanda y estima que la resolución final no tendrá efectos adversos en su posición financiera ni en sus resultados.
- De acuerdo a las prácticas de Brasil existen algunas contingencias fiscales de ciertas subsidiarias en dicho país que han sido garantizadas con activos fijos.
- Otros procedimientos legales en contra o que involucran a la Compañía y sus subsidiarias están pendientes, los cuales no afectan en la conducción de sus negocios. La Compañía considera que la resolución final de dichos procedimientos no tendrá efectos adversos en su posición financiera ni en sus resultados.

C) COMPROMISOS:

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene los siguientes compromisos contractuales:

- En dólares, para arrendamiento de maquinaria y equipo de producción, equipo de distribución y equipo de cómputo; y
- En pesos mexicanos, para arrendamiento de terrenos para la operación de FEMSA Comercio.

Los plazos de vencimiento son variables para los compromisos denominados en dólares y en pesos mexicanos, y se integran de la siguiente forma:

	<i>Diciembre 31, 2004</i>		
2005	\$	40	Ps. 557
2006		33	543
2007		24	524
2008		16	514
2009		17	495
2010		5	474
2011		—	392
2012 al 2020		—	2,953

El gasto por rentas fue de Ps. 1,117, Ps. 817 y Ps. 576 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

NOTA 25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.

A) POR UNIDAD DE NEGOCIO:

La información por segmentos de años anteriores ha sido reclasificada para efectos de comparabilidad, debido a:

- Fusión de la operación de envases metálicos y botellas de vidrio con FEMSA Cerveza (ver Nota 1);
- En diciembre del 2003, todas las tiendas “Six” que pertenecían a FEMSA Cerveza y que eran consideradas apropiadas para el formato de Oxxo fueron vendidas a FEMSA Comercio; y
- El anterior segmento de FEMSA Empaques ha sido reclasificado a otros, porque no cumple con ninguno de los criterios cuantitativos o cualitativos para ser presentado como segmento operativo de FEMSA siguiendo los criterios del Boletín B-5 “Información Financiera por Segmentos” (“B-5”).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2004	<i>Coca-Cola FEMSA</i>	<i>FEMSA Cerveza</i>	<i>FEMSA Comercio</i>	<i>Otros</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Consolidado</i>
Ingresos totales	Ps. 46,499	Ps. 24,970	Ps. 22,838	Ps. 5,150	Ps. (5,501)	Ps. 93,956
Ingresos intercompañías	276	1,613	2	3,610	(5,501)	—
Utilidad de operación	7,696	4,744	911	405	(18)	13,738
Depreciación ⁽¹⁾	1,961	1,470	216	104	—	3,751
Amortización	289	1,720	219	40	—	2,268
Otros virtuales ^{(2) (3)}	64	108	5	56	—	233
Deterioro en el valor de los activos de largo plazo	—	469	—	18	—	487
Gasto financiero	2,531	813	218	491	(289)	3,764
Producto financiero	266	161	51	352	(289)	541
ISR e impuesto al activo	802	786	238	154	—	1,980
Inversiones en activo fijo	1,929	3,171	1,648	154	—	6,902
Activos de largo plazo	58,016	34,243	5,304	8,437	(6,202)	99,798
Total activos	67,066	43,071	8,280	10,145	(7,885)	120,677

2003	<i>Coca-Cola FEMSA</i>	<i>FEMSA Cerveza</i>	<i>FEMSA Comercio</i>	<i>Otros</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Consolidado</i>
Ingresos totales	Ps. 38,121	Ps. 24,150	Ps. 18,304	Ps. 4,774	Ps. (5,195)	Ps. 80,154
Ingresos intercompañías	185	1,587	12	3,411	(5,195)	—
Utilidad de operación	7,099	4,485	736	333	(13)	12,640
Depreciación ⁽¹⁾	1,588	1,487	138	106	—	3,319
Amortización	86	1,669	131	22	—	1,908
Otros virtuales ^{(2) (3)}	47	109	5	52	—	213
Deterioro en el valor de los activos de largo plazo	—	831	—	—	—	831
Gasto financiero	1,625	825	157	144	(160)	2,591
Producto financiero	251	225	60	367	(160)	743
ISR e impuesto al activo	1,543	1,043	282	323	—	3,191
Inversiones en activo fijo	2,007	3,731	1,273	128	—	7,139
Activos de largo plazo	57,949	25,622	4,071	5,655	(2,889)	90,408
Total activos	66,668	35,700	6,456	8,206	(5,377)	111,653

2002	<i>Coca-Cola FEMSA</i>	<i>FEMSA Cerveza</i>	<i>FEMSA Comercio</i>	<i>Otros</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Consolidado</i>
Ingresos totales	Ps. 19,586	Ps. 23,833	Ps. 14,700	Ps. 5,314	Ps. (5,436)	Ps. 57,997
Ingresos intercompañías	154	1,559	116	3,607	(5,436)	—
Utilidad de operación	4,866	4,460	546	378	(50)	10,200
Depreciación ⁽¹⁾	992	1,462	98	86	—	2,638
Amortización	81	1,494	103	67	—	1,745
Otros virtuales ^{(2) (3)}	19	37	4	51	—	111
Deterioro en el valor de los activos de largo plazo	477	177	—	—	—	654
Gasto financiero	360	601	90	138	(263)	926
Producto financiero	277	101	27	347	(263)	489
ISR e impuesto al activo	1,868	1,366	184	212	—	3,630
Inversiones en activo fijo	1,481	3,668	901	27	—	6,077

(1) Incluye rotura de envase de Coca-Cola FEMSA.

(2) Excluye cargos virtuales de los activos y pasivos circulantes.

(3) Incluye el costo del ejercicio relativo al plan de pensiones (ver Nota 16 D) y la participación en compañías asociadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B) POR ÁREA GEOGRÁFICA:

INGRESOS TOTALES	2004		Diciembre 31, 2003		2002	
	Ps.		Ps.		Ps.	
México	Ps.	74,936	Ps.	67,166	Ps.	56,129
Argentina		2,451		2,101		1,868
Brasil		5,137		3,182		—
Venezuela		4,776		2,884		—
Colombia		4,141		2,773		—
Centroamérica ⁽¹⁾		3,459		2,277		—
Eliminaciones		(944)		(229)		—
		93,956		80,154		57,997
INVERSIONES EN ACTIVO FIJO						
México		6,075		6,637		5,993
Argentina		53		108		84
Brasil		250		190		—
Venezuela		240		51		—
Colombia		120		1		—
Centroamérica ⁽¹⁾		164		152		—
		6,902		7,139		6,077
ACTIVOS DE LARGO PLAZO						
				Diciembre 31, 2004		2003
México	Ps.	90,954	Ps.			80,995
Argentina		1,185				1,272
Brasil		4,693				4,859
Venezuela		3,544				3,264
Colombia		6,076				5,765
Centroamérica ⁽¹⁾		4,916				5,111
Eliminaciones		(11,570)				(10,858)
		99,798				90,408
TOTAL ACTIVOS						
México		108,465				100,781
Argentina		1,893				1,677
Brasil		6,068				6,084
Venezuela		4,393				4,093
Colombia		8,274				7,933
Centroamérica ⁽¹⁾		5,972				5,913
Eliminaciones		(14,388)				(14,828)
		120,677				111,653

(1) Incluye Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 26. IMPACTO FUTURO DE NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“IMCP”) emitió los siguientes boletines con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2005. La Compañía considera que estos nuevos pronunciamientos no tendrán un impacto significativo en su posición financiera ni en sus resultados.

A) BOLETÍN D-3, “OBLIGACIONES LABORALES” (“D-3”):

El D-3 revisado incluye:

- El tratamiento contable de otros beneficios posteriores al retiro, los cuales de acuerdo con la Circular No. 50, estaban regulados por supletoriedad por la Norma Internacional de Contabilidad No. 19;
- Las reglas para el tratamiento contable de reducciones y extinción anticipada de obligaciones por otros beneficios posteriores al retiro, obligatoria a partir de su publicación; y
- Las reglas para el tratamiento contable de remuneraciones al término de la relación laboral, en la que se distingue la terminación de la relación laboral por causa de reestructuración y por causas distintas a reestructuración.

La Compañía actualmente está evaluando el impacto de este nuevo pronunciamiento.

B) BOLETÍN C-10, “INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA” (“C-10”):

El C-10 establece lineamientos contables más detallados para la valuación, presentación y revelación de los instrumentos financieros derivados. Asimismo, establece las condiciones para considerar un instrumento financiero como cobertura y clasifica a las coberturas con el objeto de definir si las utilidades o pérdidas que resulten de valorar las coberturas a su valor razonable, deben de afectar la utilidad del ejercicio o la utilidad integral.

C) BOLETÍN C-2, “DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETÍN C-2” (“ADECUACIONES AL C-2”):

Las adecuaciones al C-2, establecen que las ganancias o pérdidas atribuibles a cambios en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta y su efecto monetario, deben ser reconocidos dentro de otras partidas de la utilidad integral y al momento de la venta deben reconocerse en resultados. El Boletín C-2 prohíbe la transferencia de instrumentos financieros originalmente clasificados para su negociación a cualquiera de las otras categorías de disponibles para su venta, o conservados al vencimiento, y viceversa. Asimismo, en las adecuaciones al C-2 se incorporan reglas más detalladas para el reconocimiento del deterioro en el valor de los instrumentos financieros.

D) BOLETÍN B-7, “ADQUISICIÓN DE NEGOCIOS” (“B-7”):

El B-7 establece:

- El método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios e inversiones en entidades asociadas; se elimina la supletoriedad de la NIC 22 “Combinaciones de Negocios”;
- Modifica el tratamiento contable del crédito mercantil, eliminando su amortización y sujetándolo a las reglas de deterioro contenidas en el C-15;
- Define reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades bajo control común; y
- Complementa el tratamiento contable de los activos intangibles reconocidos en una adquisición de negocios, de acuerdo al Boletín C-8.

DIRECTORIO DE OFICINAS

FEMSA Corporativo

General Anaya No. 601 Pte.
Col. Bella Vista
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64410
Tel.: (52) 81-8328-6000
Fax: (52) 81-8328-6080

Coca-Cola FEMSA

MÉXICO

Guillermo González Camarena No. 600
Centro Cd. Santa Fé
Delegación Álvaro Obregón
Ciudad de México, México, C.P. 01210
Tel.: (52) 55-5081-5100
Fax: (52) 55-5292-3474

LATINCENTRO

150 mts. Este de la Guardia Rural
Calle Blancos, Guadalupe
San José, Costa Rica
Tel.: (506) 247-2000
Fax: (506) 247-2061

MERCOSUR

Av. Eng. Alberto de Zagottis No. 352
Jurubatuba
São Paulo, Brasil
Cep. 04675
Tel.: (55) 11-2102-5500
Fax: (55) 11-2102-5554

FEMSA Cerveza

Ave. Alfonso Reyes No. 2202 Nte.
Col. Bella Vista
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64442
Tel.: (52) 81-8328-5000
Fax: (52) 81-8328-5013

FEMSA Comercio (Oxxo)

Edison No. 1235 Nte.
Col. Talleres
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64480
Tel.: (52) 81-8389-2121
Fax: (52) 81-8389- 2144

FEMSA Insumos Estratégicos

General Anaya No. 601 Pte.
Col. Bella Vista
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64410
Tel.: (52) 81-8328-6600
Fax: (52) 81-8328-6601