



PARA DISTRIBUCIÓN INMEDIATA

PARA MAYOR INFORMACIÓN:

Laura E. Solano/María Elena Gutiérrez

Relaciones con Inversionistas

Tels.: (018)328 6150/(018)328 6245

e-mail: lsolmar@femsa.com.mx

megutsan@femsa.com.mx

FEMSA ANUNCIA INFORMACIÓN FINANCIERA AUDITADA PARA EL CUARTO TRIMESTRE Y DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Monterrey, México, febrero 4, 1999 - A continuación se presenta cierta información financiera auditada de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. ("FEMSA" o la "Compañía", antes Valores Industriales, S.A. "VISA") (BMV: FEMSA UBD) para el cuarto trimestre y los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. FEMSA es una empresa controladora, cuyas principales actividades están agrupadas bajo las siguientes compañías sub-controladoras y realizadas por sus respectivas subsidiarias operativas: FEMSA Cerveza, S.A. de C.V. ("FEMSA Cerveza"), la cual participa en la producción, distribución y venta de cerveza; Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. ("Coca-Cola FEMSA"), la cual participa en la producción, distribución y venta de refrescos; FEMSA Empaques, S.A. de C.V. ("FEMSA Empaques"), la cual participa en la producción y distribución de materiales de empaque; FEMSA Comercio, S.A. de C.V. ("FEMSA Comercio"), la cual participa en la operación de tiendas de conveniencia; Desarrollo Comercial FEMSA, S.A. de C.V. ("DCF"), la cual posee el 50.01% del capital con derecho a voto de Empresas Amoxxo, S.A. de C.V. ("Amoxxo"), que opera tiendas de conveniencia adyacentes a estaciones de gasolina; y FEMSA Logística, S.A. de C.V. ("FEMSA Logística"), la cual provee servicios de transportación y logística a FEMSA Cerveza y a Coca-Cola FEMSA.

Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos constantes ("peso" ó "Ps.") con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1998 y fueron preparadas de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA en México").

DATOS SOBRESALIENTES

Año terminado el 31 de diciembre de 1998

- El fuerte volumen y el crecimiento de las ventas netas contrarrestaron en gran parte el efecto negativo de la depreciación del peso en términos reales en el costo de ventas. Como resultado, el margen bruto permaneció relativamente estable en 1998, comparado con 1997. El margen de operación consolidado en 1998 disminuyó 30 puntos base, reflejando incrementos en los gastos de operación registrados por FEMSA Cerveza, Coca-Cola FEMSA y FEMSA Empaques.
- Los gastos financieros netos disminuyeron 26.4% en 1998, reflejando la disminución de \$297 millones de dólares en la deuda total consolidada. La disminución en los gastos financieros contrarrestó parcialmente el incremento en la pérdida cambiaria consolidada atribuible a la depreciación del peso durante 1998.
- La utilidad neta consolidada disminuyó 27.3% en 1998, principalmente como resultado del incremento en el gasto integral de financiamiento consolidado, reflejando la pérdida cambiaria registrada en 1998 y al incremento en otros gastos no-recurrentes atribuibles a bajas de activos y gastos de indemnización incurridos por FEMSA Cerveza y por Coca-Cola FEMSA.

Tres Meses terminados el 31 de diciembre de 1998

- El fuerte crecimiento de las ventas netas fue el resultado del fuerte crecimiento de volúmenes registrado por FEMSA Cerveza y por Coca-Cola FEMSA.
 - No obstante el fuerte crecimiento de las ventas netas y la apreciación del peso en el cuarto trimestre de 1998, el margen bruto consolidado disminuyó, debido al efecto acumulado de la depreciación del peso en el costo de ventas durante el año terminado en diciembre 31 de 1998.
 - La apreciación del peso contra el dólar durante el cuarto trimestre generó una ganancia cambiaria que dio como resultado un importante incremento en la utilidad neta consolidada del trimestre.
-

Resultados Financieros Auditados para el Cuarto Trimestre Terminado en Diciembre 31, 1998

FEMSA Consolidado

Ingresos Totales/Ventas Netas

Los ingresos totales de FEMSA crecieron 13.2% a 9,097 millones de pesos y las ventas netas consolidadas aumentaron 13.8% a 9,041 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 1998 comparado con el cuarto trimestre de 1997. El crecimiento de las ventas netas consolidadas se atribuyó al fuerte crecimiento de las ventas registrado por cada una de las principales subsidiarias de la Compañía, reflejando principalmente el crecimiento de los volúmenes de ventas y en el caso de FEMSA Comercio, al crecimiento de 11.9% de las ventas de tiendas maduras comparativas, así como al incremento en el número de tiendas OXXO.

CRECIMIENTO VENTAS NETAS 4º. Trim. 98 vs. 4º. Trim. 97	
FEMSA Consolidado	13.8%
FEMSA Cerveza	7.1%
Coca-Cola FEMSA	14.9%
FEMSA Empaques	13.2%
FEMSA Comercio	16.7%

Utilidad Bruta

El costo de ventas consolidado de FEMSA aumentó 16.9% a 5,015 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 1998, reflejando principalmente el crecimiento en volúmenes y el efecto acumulado en el costo de ventas de la depreciación del peso contra el dólar en términos reales durante 1998. La utilidad bruta consolidada de FEMSA creció 9.0% a 4,082 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, y el margen bruto consolidado disminuyó 2.0 puntos porcentuales a 45.1% de las ventas netas consolidadas en el cuarto trimestre de 1998, debido principalmente a la disminución del margen bruto de FEMSA Cerveza, Coca-Cola FEMSA y FEMSA Empaques.

Utilidad de Operación

CAMBIO % EN UTILIDAD DE OPERACIÓN Antes del pago de servicios corporativos 4º. Trim. 98 vs. 4º. Trim. 97	
FEMSA Consolidado	(0.5)
FEMSA Cerveza	(0.7)
Coca-Cola FEMSA	(0.8)
FEMSA Empaques	3.6
FEMSA Comercio	63.8

Los gastos de operación consolidados de FEMSA, incluyendo la amortización del crédito mercantil de Coca-Cola FEMSA, aumentaron 13.5% a 2,854 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, como resultado del incremento de 13.6% en los gastos de administración y de 13.5% en los gastos de ventas. Como porcentaje de las ventas, los gastos de operación para el cuarto trimestre de 1998 permanecieron estables comparados con el cuarto trimestre de 1997. Algunas subsidiarias de FEMSA pagan servicios corporativos a FEMSA por servicios proporcionados por FEMSA a dichas subsidiarias. Dichos servicios corporativos pagados por las subsidiarias de FEMSA a la Compañía, se eliminan en la consolidación y por lo tanto no tienen efecto en los gastos de operación consolidados de FEMSA, con excepción del pago por servicios corporativos pagado por la Compañía a Labatt, el cual ascendió a 29.5 millones de pesos para el cuarto trimestre de 1998, comparado con 5.5 millones de pesos para el cuarto trimestre de 1997. La utilidad de operación consolidada (después de la participación en los resultados de compañías afiliadas) para el cuarto trimestre de 1998, disminuyó 0.5% a 1,232 millones de pesos y el margen de operación consolidado disminuyó 1.9 puntos porcentuales a 13.5% de los ingresos totales, reflejando principalmente la contracción del margen bruto en el trimestre.

FEMSA Consolidado— Utilidad Neta

La utilidad neta de FEMSA para el cuarto trimestre de 1998, aumentó 164.7% a 1,104 millones de pesos, principalmente como resultado del ingreso generado por el resultado integral de financiamiento consolidado atribuible a (i) una reducción en el gasto financiero neto, (ii) la ganancia cambiaria registrada como consecuencia de la apreciación del peso durante el cuarto trimestre de 1998, y (iii) un incremento en la ganancia monetaria, en el mismo período.

En el cuarto trimestre de 1998, FEMSA registró un ingreso por el resultado integral de financiamiento consolidado de 326 millones de pesos, comparado con un gasto por resultado integral de financiamiento de 499 millones de pesos para el mismo período de 1997. Los gastos netos financieros consolidados disminuyeron 54.6% a 144 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. Esta contracción se atribuyó a la disminución de 35.2% del gasto financiero, como consecuencia de la reducción de la deuda total, y a un incremento de 40.7% en el ingreso financiero como consecuencia de tasas de interés más altas generadas en las inversiones en pesos durante el cuarto trimestre de 1998, comparado con el cuarto trimestre de 1997. Como resultado de la apreciación de 2.88% del peso en el cuarto trimestre de 1998, comparada con una depreciación de 3.40% en el cuarto trimestre de 1997, FEMSA registró una ganancia cambiaria consolidada de 168 millones de pesos, comparada con una pérdida cambiaria consolidada de 362 millones de pesos registrada en el cuarto trimestre de 1997. La ganancia en la posición monetaria ascendió a 302 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, comparada con 180 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1997, reflejando una tasa inflacionaria de 5.02% en el cuarto trimestre de 1998, comparada con una tasa inflacionaria de 4.13% en el cuarto trimestre de 1997.

FEMSA registró otros gastos consolidados por 190 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, 17.3% mayores que en el mismo período de 1997. El incremento en otros gastos consolidados se atribuye principalmente a pagos de indemnización de Coca-Cola FEMSA y de FEMSA Cerveza y baja de activos de Coca-Cola FEMSA relacionados con el cierre de las instalaciones productivas de La Viga y Churubusco en el Valle de México.

FEMSA y sus subsidiarias registraron impuestos sobre la renta, impuestos sobre activos y gastos por reparto de utilidades a los trabajadores consolidados por 264 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, un incremento de 65.0% sobre el mismo período de 1997. La tasa impositiva promedio de la Compañía para el cuarto trimestre de 1998 fue mayor que la tasa impositiva promedio para el mismo período del año anterior, como consecuencia del importante incremento en la utilidad antes de impuestos registrada en el cuarto trimestre de 1998, comparada con el cuarto trimestre de 1997, debido principalmente al ingreso por resultado integral de financiamiento generado en el cuarto trimestre de 1998, comparado con un gasto por resultado integral de financiamiento generado en el cuarto trimestre de 1997. Asimismo, en el cuarto trimestre de 1998 se registró un incremento en el beneficio fiscal derivado de la consolidación fiscal, el cual ascendió a 104 millones de pesos, comparado con un beneficio fiscal de 30 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1997.

La utilidad neta mayoritaria consolidada aumentó 744.4% a 912 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, de 108 millones de pesos registrados en el cuarto trimestre de 1997. La utilidad neta mayoritaria por unidad¹ FEMSA UBD ascendió a 0.854 pesos, comparada con 0.101 pesos para el mismo período del año anterior.

4º. Trimestre 98	Por Unidad ¹		Por ADR ²	
	Pesos		Dólares ³	
Util. Neta mayoritaria	0.854	744.4%	0.862	716.5%
Flujo de Op ⁴	1.725	(2.8)%	1.742	(5.3)%

¹Cada unidad FEMSA UBD está compuesta por una acción Serie B, dos acciones Serie D-B y dos acciones Serie D-L. El número de unidades FEMSA UBD en circulación al 31 de diciembre de 1998 fue 1,068,268,090, equivalente al número total de acciones en circulación al 31 de diciembre de 1998, dividido entre 5.

²Cada ADR está compuesto de 10 unidades FEMSA UBD. Para calcular la utilidad neta mayoritaria y el flujo de operación en una base equivalente por ADR, el número a considerarse de ADRs es 106,826,809, equivalente al número de unidades FEMSA UBD en circulación al 31 de diciembre de 1998, dividido entre 10.

³Para calcular la variación en dólares, las cifras en pesos de 1998 se convirtieron a dólares aplicando el tipo de cambio de compra de medio día al 31 de diciembre de 1998 del Banco de la Reserva Federal de Nueva York a 9.901 pesos por dólar. Las cifras de 1997, se convirtieron a dólares aplicando el tipo de cambio de compra de medio día al 31 de diciembre de 1997 de 8.08 pesos por dólar.

⁴El flujo de operación se define como utilidad de operación, más depreciación y amortización, más cargos virtuales.

FEMSA Cerveza

Ventas Netas

Las ventas netas de FEMSA Cerveza aumentaron 7.1% a 3,510 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, debido principalmente al incremento del volumen total de embarques de 6.9%. El volumen doméstico de embarques creció 6.6% a 5.343 millones de hectolitros en el cuarto trimestre de 1998, el cual excedió la tasa de crecimiento de la industria, como resultado de (i) un mayor crecimiento y condiciones climáticas favorables en algunos de los territorios de dominio de FEMSA Cerveza tales como el noroeste y el noreste, con relación a otras regiones del país, y (ii) el incremento en actividades promocionales relacionadas con la temporada de fiestas de fin de año. Sol continúa siendo la marca del portafolio doméstico de FEMSA Cerveza con el mayor crecimiento. Los embarques domésticos de Sol crecieron a una tasa de 21.0% en el cuarto trimestre de 1998 y representaron el 18.7% de los embarques domésticos totales, comparado con el 16.5% en el cuarto trimestre de 1997. Las presentaciones en lata, que tienen un mayor precio con relación a la presentación retornable de 355 ml., aumentaron 19.4%, representando el 18.9% de los embarques domésticos totales en el cuarto trimestre de 1998, comparado con el 16.9% de los embarques domésticos totales en el cuarto trimestre de 1997, reflejando el fuerte poder adquisitivo del consumidor durante los últimos tres meses de 1998. Los embarques de exportación crecieron 12.5% a 287 mil hectolitros. Los embarques a los Estados Unidos, el principal mercado de exportación de FEMSA Cerveza, crecieron 27.9% en el cuarto trimestre de 1998, encabezados por Sol, Tecate y XX Lager, que crecieron 552.6%, 35.0% y 30.8%, respectivamente, en ese mercado. Los ingresos de exportación aumentaron 14.5% a 229 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, de 200 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1997. En términos de dólares, los ingresos exportaciones aumentaron 12.9% a 19.3 millones de dólares, de 17.1 millones de dólares en el cuarto trimestre de 1997.

DATOS SOBRESALIENTES 4º. Trim.98 vs. 4º. Trim. 97 CAMBIO %	
Volumen Doméstico	6.6
Volumen Exportación	12.5
Volumen total	6.9
Ventas Netas	7.1
Utilidad de Operación	(0.7)

Utilidad Bruta

En el cuarto trimestre de 1998, el costo de ventas de FEMSA Cerveza aumentó 7.9% a 1,814 millones de pesos y el margen bruto aumentó 6.0%. Como resultado de una tasa de crecimiento ligeramente mayor del costo de ventas relativa a las ventas netas, el margen bruto disminuyó ligeramente a 49.3% de las ventas netas, 0.5 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 1997. El incremento en el costo de ventas

MÁRGENES		
	4 Trim. 98	4 Trim. 97
Margen bruto	49.3%	49.8%
Margen de operación	13.5%	14.5%

se atribuye principalmente a (i) el crecimiento del volumen, (ii) mayores costos de empaques, particularmente de las latas de bebidas, relacionado con el incremento de las presentaciones en lata como porcentaje de los embarques domésticos durante el cuarto trimestre de 1998, y (iii) al efecto acumulado durante 1998 de la depreciación del peso contra el dólar en términos reales, sobre el costo de ventas.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación de FEMSA Cerveza crecieron 8.5% a 1,255 millones de pesos en los tres meses terminados el 31 de diciembre de 1998, representando el 35.5% de los ingresos totales, comparados con el 35.4% sobre los ingresos totales para el mismo período del año anterior. El incremento en los gastos de operación se atribuye principalmente al incremento del 10.1% en los gastos de venta, reflejando (i) el incremento en actividades de publicidad y promocionales relacionadas con la temporada de fiestas de fin de año, y (ii) las inversiones erogadas con relación al lanzamiento de Sol en el mercado de Estados Unidos. La utilidad de operación de FEMSA Cerveza, después de la participación en los resultados de Labatt USA y antes de la deducción del pago de servicios corporativos a FEMSA y a Labatt, disminuyó ligeramente en 0.7% a 479 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El pago de servicios corporativos ascendió a 98.2 millones de pesos, representando el 2.8% de los ingresos totales en el cuarto trimestre de 1998, comparado con el 0.8% sobre los ingresos totales en el cuarto trimestre de 1997. El pago de servicios corporativos correspondiente al cuarto trimestre de 1998 se determinó de tal manera, que el total de la cantidad pagada por FEMSA Cerveza para el año

terminado el 31 de diciembre de 1998 ascendiera a 217 millones de pesos (200 millones de pesos nominales) ó aproximadamente 1.6% de sus ingresos totales para todo el año de 1998.

Coca-Cola FEMSA

Ventas Netas

Las ventas netas de Coca-Cola FEMSA registraron un crecimiento de 14.9% a 3,507 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El crecimiento de las ventas netas se atribuye principalmente al crecimiento del volumen de los territorios de México y de Buenos Aires. Coca-Cola FEMSA registró un crecimiento de 10.1% en el volumen combinado de sus territorios mexicanos y de 24.0% en el territorio de Buenos Aires. Los precios reales promedio de los productos de Coca-Cola FEMSA en los territorios mexicanos, aumentaron 0.4% en el cuarto trimestre de 1998. En el territorio de Buenos Aires, los precios promedio disminuyeron ligeramente durante el cuarto trimestre de 1998, comparado con el cuarto trimestre de 1997, y como consecuencia del fuerte crecimiento del volumen, las ventas netas crecieron 23.6% en pesos argentinos.

CRECIMIENTO % VOLUMEN		
4º. Trim. 98 vs. 4º. Trim. 97		
	Comparable	Total
Valle de México	8.9	8.9
Sureste México	10.4	14.4
Buenos Aires	15.7	24.0

Utilidad Bruta

El costo de ventas de Coca-Cola FEMSA aumentó 17.1% a 1,960 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El incremento en el costo de ventas se atribuye principalmente a (i) el crecimiento en los volúmenes, (ii) mayores costos de las materias primas, y (iii) el incremento en la mezcla de presentaciones no retornables. Como resultado de la mayor tasa de crecimiento del costo de ventas en comparación con las ventas netas, el margen bruto de Coca-Cola FEMSA para el cuarto trimestre de 1998 disminuyó 1.2 puntos porcentuales a

45.0% de las ventas netas. La utilidad bruta de Coca-Cola FEMSA aumentó 11.8% a 1,577 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998.

MÁRGENES		
	4º. Trim. 98	4º. Trim. 97
Margen bruto	45.0%	46.2%
Margen de operación	13.7%	15.8%

Utilidad de Operación

Los gastos de operación, incluyendo un cargo no-recurrente por 45.5 millones de pesos, aumentaron 19.0% en el cuarto trimestre de 1998 a 1,064 millones de pesos. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de operación aumentaron 1.1 puntos porcentuales a 30.1% en el cuarto trimestre de 1998, de 29.0% en el cuarto trimestre

de 1997. El incremento en los gastos de operación se debe principalmente a (i) un incremento en los gastos de venta, reflejando el aumento en publicidad, promociones y eventos especiales relacionados con la temporada de fiestas de fin de año, (ii) un incremento en los gastos administrativos como resultado de los esfuerzos de Coca-Cola FEMSA para fortalecer sus habilidades gerenciales, y (iii) un gasto de operación no-recurrente por 45.5 millones de pesos como consecuencia de la adopción de una política de valuación más conservativa para equipo de sistemas de información. No obstante el incremento en los gastos de operación durante el cuarto trimestre de 1998, éstos disminuyeron como porcentaje de los ingresos totales con relación a los primeros tres trimestres de 1998. La utilidad de operación después de la amortización del crédito mercantil disminuyó solamente 0.8% en el cuarto trimestre de 1998 a 483 millones de pesos, reflejando el efecto neto de (i) la disminución de 11.6% en la utilidad de operación de los territorios mexicanos de Coca-Cola FEMSA, y (ii) el incremento de 30.0% en la utilidad de operación del territorio de Coca-Cola FEMSA Buenos Aires. El margen de operación de Coca-Cola FEMSA, excluyendo el cargo no-recurrente por 45.5 millones de pesos, hubiera sido 14.9% para el cuarto trimestre de 1998, comparado con 15.8% para el mismo período del año anterior.

FEMSA Empaques

Ventas Netas

Las ventas netas de FEMSA Empaques crecieron 13.2% en el cuarto trimestre de 1998, a 1,659 millones de pesos. El crecimiento de las ventas se debió principalmente al crecimiento del volumen de los principales productos de FEMSA Empaques. Los ingresos de disminuyeron 4.4% a 131 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998 y representaron el 7.9% de las ventas netas, comparados con el 9.4% durante el cuarto trimestre de 1997. En términos de dólares, los ingresos de exportación disminuyeron 9.1% a 11.0 millones de dólares en el cuarto trimestre de 1998, de 12.1 millones de dólares en el cuarto trimestre de 1997. Los ingresos de exportación excluyen las ventas de desperdicio de aluminio, que ascendieron a 2.1 millones de dólares en 1998, comparadas con 3.4 millones de dólares en 1997.

CRECIMIENTO % VOLUMENES	
4º. Trim.98 vs. 4º. Trim. 97	
Latas de bebidas	18.6%
Hermetapas	(2.6)%
Botellas de vidrio	(0.4)%
Refrigeradores	27.3%

Utilidad Bruta

El costo de ventas aumentó 17.1% en el cuarto trimestre de 1998 a 1,236 millones de pesos. Este incremento se atribuyó a (i) el crecimiento en volúmenes, particularmente el de lata de bebidas, y (ii) el efecto acumulado en el costo de ventas de la depreciación del peso contra el dólar en términos reales, durante 1998. La utilidad bruta de FEMSA Empaques aumentó 3.2% a 433 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El margen bruto disminuyó 2.5 puntos porcentuales a 26.1% de las ventas netas, reflejando la mayor tasa de crecimiento del costo de ventas con relación a las ventas netas.

MÁRGENES		
	4º. Trim. 98	4º. Trim. 97
Margen bruto	26.1%	28.6%
Margen de operación	17.1%	19.4%

Utilidad de Operación

Los gastos de operación de FEMSA Empaques aumentaron 2.2% a 137 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, representando el 8.2% de los

ingresos totales, comparado con el 9.1 de los ingresos totales para el mismo período del año anterior. La utilidad de operación antes de la deducción del pago de servicios corporativos aumentó 3.6% a 296 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El pago por servicios corporativos ascendió a 16.7 millones de pesos, representando el 1.0% de los ingresos totales, comparado con 14.8 millones de pesos ó el 1.0% de los ingresos totales en el cuarto trimestre de 1997.

FEMSA Comercio

Ventas Netas

Las ventas netas de FEMSA Comercio aumentaron 16.7% en el cuarto trimestre de 1998, a 1,095 millones de pesos. El crecimiento de las ventas se debió principalmente al incremento de 12.1% en el número total de tiendas, que aumentaron de 892 al 31 de diciembre de 1997, a 1,000 al 31 de diciembre de 1998, y a un crecimiento de 11.9% en las ventas promedio de tiendas maduras comparativas en el cuarto trimestre de 1998. El tráfico promedio mensual por tienda aumentó 5.7% y la venta promedio por cliente aumentó 5.9% comparados con el mismo período de 1997. Adicionalmente, FEMSA Comercio intensificó sus actividades promocionales durante el cuarto trimestre de 1998.

DATOS SOBRESALIENTES	
4º. Trim. 98 vs. 4º. Trim. 97	
CRECIMIENTO	
Total tiendas	1,000
Ventas netas	16.7%
Ventas tiendas maduras comparativas	11.9%
Utilidad de operación	63.8%

Utilidad bruta

El costo de ventas de FEMSA Comercio aumentó 13.2% en el cuarto trimestre de 1998, a 801 millones de pesos, una menor tasa de crecimiento comparada con la de las ventas netas. La tasa de crecimiento relativamente menor del costo de ventas, es principalmente el resultado de los descuentos de ciertos

MÁRGENES		
	4º. Trim. 98	4º. Trim. 97
Margen bruto	26.8 %	24.4%
Margen de operación	5.3%	3.8%

proveedores, otorgados por haber sobrepasado las metas de ventas durante 1998. FEMSA Comercio registró una utilidad bruta de 294 millones de pesos, 28.3% mayor a la del cuarto trimestre de 1997. El margen bruto de FEMSA Comercio aumentó 2.4 puntos porcentuales al 26.8% de las ventas netas en el cuarto trimestre de 1998.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación aumentaron 21.8% a 236 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998. El incremento en los gastos de operación se atribuye principalmente a (i) mayores comisiones pagadas como resultado del crecimiento en ventas, (ii) el incremento en el número de tiendas, y (iii) mayores gastos promocionales incurridos en el cuarto trimestre de 1998. FEMSA Comercio registró una utilidad de operación antes del pago de servicios corporativos de 58.2 millones de pesos en el cuarto trimestre de 1998, 63.8% mayor a la del cuarto trimestre de 1997. El pago de servicios corporativos ascendió a 3.3 millones de pesos y representó el 0.3% de los ingresos totales, comparado con 2.8 millones de pesos ó el 0.3% de los ingresos totales del cuarto trimestre de 1997.

Información Financiera Auditada para los Doce Meses Terminados el 31 de Diciembre de 1998

FEMSA Consolidado— Utilidad de Operación

Ingresos Totales/Ventas Netas

Los ingresos totales de FEMSA aumentaron 14.3% a 33,530 millones de pesos en los doce meses terminados en diciembre 31, 1998, comparados con los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1997. Las ventas netas consolidadas crecieron 14.6% a 33,302 millones de pesos en el año terminado en diciembre 31 de 1998 comparadas con 1997 y representaron el 99.3% de los ingresos totales. El incremento en las ventas netas se atribuyó al crecimiento de las ventas registrado por cada una de las principales subsidiarias operativas de la Compañía, reflejando el crecimiento en los volúmenes de ventas y, en el caso de FEMSA Comercio, el crecimiento de 12.3% de las ventas de tiendas maduras comparativas y al incremento en el número de tiendas.

CAMBIO % VENTAS NETAS	
1998 vs. 1997	
FEMSA Consolidado	14.6
FEMSA Cerveza	7.5
Coca-Cola FEMSA	13.8
FEMSA Empaques	13.0
FEMSA Comercio	18.1

Utilidad Bruta

La utilidad bruta consolidada de FEMSA creció 14.2% a 15,160 millones de pesos, representando un margen bruto consolidado del 45.5% de las ventas netas consolidadas, comparado con 45.7% en 1997. La ligera reducción en el margen bruto se debe principalmente a la reducción en los márgenes brutos registrada por Coca-Cola FEMSA y FEMSA Empaques para el año terminado en diciembre 31, 1998.

CAMBIO % UTILIDAD DE OPERACIÓN	
Antes de servicios corporativos	
1998 vs. 1997	
FEMSA Consolidado	12.1
FEMSA Cerveza	12.3
Coca-Cola FEMSA	10.1
FEMSA Empaques	3.8
FEMSA Comercio	58.0

Utilidad de Operación

Los gastos de operación consolidados de FEMSA, incluyendo la amortización por el crédito mercantil de Coca-Cola FEMSA, crecieron 15.1% en 1998 comparados con 1997, ascendiendo a 10,490 millones de pesos. Algunas subsidiarias de FEMSA, pagan servicios corporativos a FEMSA por concepto de servicios proporcionados por FEMSA a dichas subsidiarias. Estos servicios corporativos pagados por las subsidiarias de FEMSA a la Compañía, se eliminan en la consolidación y por lo tanto, no tienen efecto en los gastos de operación consolidados de FEMSA, con excepción de los servicios corporativos pagados por FEMSA Cerveza a Labatt, los cuales aumentaron a 64.5

millones de pesos para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, de 22.0 millones de pesos el año anterior. La utilidad de operación consolidada (después de la participación en los resultados de compañías afiliadas) para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, aumentó 12.1% a 4,722 millones de pesos. El margen de operación consolidado de la Compañía disminuyó a 14.1% de los ingresos totales consolidados en el año terminado en diciembre 31 de 1988, de 14.4% de los ingresos totales consolidados en el año terminado en diciembre 31 de 1997, principalmente como resultado de la disminución en los márgenes de operación de Coca-Cola FEMSA y de FEMSA Empaques.

FEMSA Consolidado – Utilidad Neta

No obstante el incremento del 12.1% de la utilidad de operación, la utilidad neta consolidada de FEMSA disminuyó 27.3% en 1998 a 2,038 millones de pesos. Esta disminución se atribuye en gran parte a incrementos en (i) el gasto generado por el resultado integral de financiamiento consolidado, (ii) otros gastos, y (iii) la tasa impositiva promedio.

En los doce meses terminados en diciembre 31 de 1998, FEMSA registró un gasto por resultado integral de financiamiento consolidado de 1,341 millones de pesos, comparado con un gasto por resultado integral de financiamiento consolidado de 340 millones de pesos en 1997, principalmente como resultado del importante incremento en la pérdida cambiaria consolidada. Este incremento en la pérdida cambiaria consolidada fue consecuencia de la depreciación del peso contra el dólar de 22.7% en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, comparada con una depreciación de 2.4% para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1997, lo que generó una pérdida cambiaria de 1,491 millones de pesos en 1998, comparada con una pérdida cambiaria de 298 millones de pesos en 1997. Los gastos financieros netos disminuyeron 26.4% a 753 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, debido principalmente a una contracción del 19.2% de los gastos financieros que ascendieron a 1,102 millones, reflejando la reducción por 297 millones de dólares en la deuda total, y a un ligero incremento del 2.3% en los ingresos financieros a 349 millones de pesos. La ganancia en posición monetaria ascendió a 903 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, comparada con 981 millones de pesos en el mismo período de 1997.

FEMSA registró otros gastos consolidados por 473 millones de pesos para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, 44.6% mayores comparados con el mismo período de 1997. El incremento en otros gastos consolidados se atribuye principalmente a los gastos incurridos con relación a la exitosa terminación por FEMSA de su oferta para intercambiar (la "Oferta de Intercambio") acciones de FEMSA por acciones de Grupo Industrial Emprex, S.A. ("Emprex") (anteriormente FEMSA), a pagos por indemnización de Coca-Cola FEMSA Buenos Aires y FEMSA Cerveza y a bajas de activos de Coca-Cola FEMSA.

FEMSA y sus subsidiarias registraron gastos por impuestos sobre la renta, impuestos sobre activos y reparto de utilidades a los trabajadores por 870 millones de pesos en los doce meses terminados en diciembre 31, 1998, 17.3% mayores a los del mismo período de 1997. La tasa impositiva promedio de la Compañía para los doce meses terminados en diciembre 31 de 1998, fue más alta que la tasa impositiva del mismo período del año anterior, como resultado de: (i) una menor utilización de pérdidas fiscales, y (ii) la reducción de la

utilidad antes de impuestos debido al hecho de que una parte importante de la pérdida cambiaria se generó en el nivel de las diferentes compañías tenedoras y no pudo ser compensada contra utilidades fiscales. Sin embargo, hubo un incremento en el beneficio fiscal derivado de la consolidación fiscal en los doce meses terminados en diciembre 31 de 1998, el cual ascendió a 348 millones de pesos, comparado con un beneficio de 252 millones de pesos registrado en el mismo período de 1997.

1998	Por Unidad ⁵		Por ADR ⁶	
	Pesos		Dólares ⁷	
Utilidad neta mayoritaria	1.273	15.8%	1.286	12.3%
Flujo de Operación ⁸	6.643	9.5%	6.71	7.3%

La utilidad neta mayoritaria aumentó 15.8% ascendiendo a 1,360 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 1998, de 1,174 millones de pesos en el mismo período de 1997. En 1998, la utilidad neta mayoritaria por unidad⁵ FEMSA UBD ascendió a 1.273 pesos, comparada con 1.099 pesos en 1997.

La utilidad neta mayoritaria y minoritaria para el año de 1998 refleja importantes variaciones positivas y negativas, respectivamente,

relacionadas con las figuras comparativas para el año terminado el 31 de diciembre de 1997. Dichas variaciones son principalmente atribuibles al hecho de que como consecuencia de la Oferta de Intercambio implementada durante 1998, la utilidad neta consolidada de FEMSA incluye como participación mayoritaria a partir del 11 de mayo de 1998, la propiedad del 49% de Emprex, la cual en 1997 representó una participación minoritaria en los resultados consolidados de Valores Industriales, S.A. (actualmente FEMSA).

FEMSA Cerveza

Ventas Netas

Las ventas netas de FEMSA Cerveza crecieron 7.5% en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, a 13,179 millones de pesos. El incremento en las ventas netas es principalmente atribuible al crecimiento acumulado de 3.5% de los embarques totales, al incremento en el precio promedio por hectolitro doméstico, y al aumento de las presentaciones en lata como proporción de las ventas, cuyo precio es mayor comparado con las presentaciones retornables de 355 ml. Los embarques domésticos crecieron 3.3% a 21.218 millones de hectolitros en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. Las marcas con el mayor crecimiento en el año fueron Sol, XX Lager y Tecate, las cuales aumentaron 27.6%, 7.2% y 3.3%, respectivamente. Tecate, Carta Blanca, Superior y Sol representaron el 28.9%, 24.5%, 21.7% y 16.2% de los embarques domésticos, respectivamente. Las presentaciones en lata crecieron al 17.4% de los embarques domésticos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, comparadas con el 16.2% en el mismo período de 1997. Los embarques de exportación crecieron 7.0% en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, ascendiendo a 1.322 millones de hectolitros. Los embarques a los Estados Unidos, el principal mercado de exportación de FEMSA Cerveza, representando el 84.5% de los embarques totales de exportación, y crecieron 21.5% en el año terminado el 31 de diciembre de 1998, encabezados por Sol, la cual creció 426.9%, XX Lager, 30.0% y Tecate, 26.9%. Los embarques al mercado Latinoamericano, particularmente a Brasil, disminuyeron importantemente como resultado de la reorganización de la estructura de ventas en ese país y, más

DATOS SOBRESALIENTES 1998 vs. 1997 CAMBIO %	
Volumen doméstico	3.3
Volumen exportación	7.0
Volumen total	3.5
Ventas netas	7.5
Utilidad de operación	12.3

⁵ El número de unidades FEMSA UBD en circulación al 31 de diciembre de 1998 fue 1,068,268,090, equivalente al número total de acciones en circulación al 31 de diciembre de 1998, dividido entre 5.

⁶ Cada ADR está compuesto de 10 unidades FEMSA UBD. Para calcular la utilidad neta mayoritaria y el flujo de operación en una base equivalente por ADR, el número a considerarse de ADRs es 106,826,809, equivalente al número de unidades FEMSA UBD en circulación al 31 de diciembre de 1998, dividido entre 10.

⁷ Para calcular la variación en dólares, las cifras en pesos de 1998 se convirtieron a dólares aplicando el tipo de cambio de compra de medio día al 31 de diciembre de 1998 del Banco de la Reserva Federal de Nueva York a 9.901 pesos por dólar. Las cifras de 1997, se convirtieron a dólares aplicando el tipo de cambio de compra de medio día al 31 de diciembre de 1997 de 8.08 pesos por dólar.

⁸ El flujo de operación se define como utilidad de operación, más depreciación y amortización, más cargos virtuales.

importantemente, debido a los cambios desfavorables en las estructuras arancelarias brasileñas. Los ingresos totales de exportación aumentaron 10.0% a 891 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 1998, de 810 millones de pesos en el mismo período del año anterior. En términos de dólares, los ingresos por exportación crecieron 10.0% a 88 millones de dólares en el año terminado el 31 de diciembre de 1998, de 80 millones de dólares en 1997.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta de FEMSA Cerveza aumentó 14.1% en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998 a 6,660 millones de pesos. El incremento en la utilidad bruta fue resultado de una mucho menor tasa de crecimiento en el costo de ventas con relación a las ventas netas, atribuible principalmente a la disminución en términos reales de algunos costos variables, tales como los relacionados con la elaboración de la cerveza, materiales de empaque y servicios, así como incrementos en productividad, lo que dio como resultado

MÁRGENES		
	1998	1999
Margen bruto	50.5%	47.6%
Margen de operación	16.3%	15.6%

menores costos de conversión, así como a la disminución en ciertos costos fijos atribuible a eficiencias logradas en los procesos de producción. El costo de ventas incluye un cargo de 66 millones de pesos reflejando el margen pagado a FEMSA Logística para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. Como resultado de la reducción en el costo y el incremento en las ventas netas, la utilidad bruta de FEMSA Cerveza se expandió 2.9 puntos porcentuales a 50.5% de las ventas netas, en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998.

Utilidad de Operación

En el año terminado el 31 de diciembre de 1998, los gastos de operación de FEMSA Cerveza aumentaron 15.0% a 4,550 millones de pesos. El incremento en los gastos de operación se atribuye principalmente a (i) un incremento en gastos de mercadotecnia debido a campañas de publicidad y medios, (ii) a esfuerzos publicitarios específicos relacionados con la Copa Mundial de 1998, (iii) patrocinios e inversiones para incrementar la preferencia de marca para las principales marcas de FEMSA Cerveza, (iv) inversiones incurridas en relación con el lanzamiento de Sol en los Estados Unidos, y (v) otros gastos relacionados con la demanda del producto. Adicionalmente, como parte de la estrategia de portafolio de marcas de FEMSA Cerveza, al 31 de diciembre de 1998, FEMSA Cerveza había incrementado el número de detallistas atendidos en regiones de baja participación de mercado. Se espera una eficiente absorción de costos fijos asociados con esta estrategia en caso de que los volúmenes crezcan en estas regiones. La participación en los resultados de Labatt USA aumentaron 10.5% a 53 millones de pesos en los doce años terminados el 31 de diciembre de 1998. La utilidad de operación de FEMSA Cerveza, después de la participación en los resultados de Labatt USA y antes del pago de servicios corporativos a FEMSA y a Labatt, aumentó 12.3% a 2,163 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 1998. El pago por servicios corporativos aumentó a 217 millones en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998 y representó 1.6% de los ingresos totales, comparado con 100 millones de pesos en el año terminado en diciembre 31 de 1997, ó 0.8% de los ingresos totales, reflejando el incremento en la cuota durante el segundo semestre de 1998.

Coca-Cola FEMSA

Ventas Netas

Coca-Cola FEMSA registró ventas netas por 12,607 millones de pesos en 1998, 13.8% mayores comparadas con 1997. El crecimiento de las ventas netas fue impulsado por el crecimiento del volumen tanto en los territorios mexicanos como en Buenos Aires. El crecimiento del volumen en los territorios mexicanos reflejan la continua inversión de Coca-Cola FEMSA en tecnología, entrenamiento de la fuerza de ventas, sistema pre-venta y equipo de refrigeración, así como a mayores esfuerzos promocionales. El crecimiento de las ventas fue ligeramente inferior al crecimiento del volumen en México, debido principalmente a una mayor tasa de

CAMBIO %VOLUMEN		
1998 vs 1997		
	Excluyendo adquisiciones	Total
Valle de México	17.3	17.3
Sureste México	17.7	27.8
Buenos Aires	10.4	14.8

crecimiento en las presentaciones más grandes, las cuales se venden a un precio menor por onza de bebida que las presentaciones más Pequeñas. Adicionalmente, los precios promedio para los productos de Coca-Cola FEMSA disminuyeron 0.7% en los territorios mexicanos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. En el territorio de Buenos Aires, a pesar de una disminución del 9.5% en el precio promedio, las ventas netas aumentaron 4.0% en 1998, reflejando el fuerte crecimiento del volumen en el año.

Utilidad Bruta

El costo de ventas de Coca-Cola FEMSA aumentó 15.3% a 7,071 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 1998. El incremento en el costo de ventas se atribuye principalmente a mayores volúmenes, costos de materias primas más altos derivados del incremento en la mezcla de presentaciones no retornables

MÁRGENES		
	1998	1997
Margen bruto	44.8%	45.6%
Margen operación	12.5%	12.9%

y al efecto de la depreciación del peso contra el dólar en los costos de empaque. Coca-Cola FEMSA registró una utilidad bruta de 5,648 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, un incremento de 11.7% sobre el mismo período de 1997. El margen bruto disminuyó 0.8 puntos porcentuales, a 44.8% de las ventas netas.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación después de la amortización del crédito mercantil creció 10.1% a 1,594 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. El incremento de la utilidad de operación se debió a los numerosos esfuerzos que Coca-Cola FEMSA ha realizado para mejorar la productividad y contener los gastos de operación, los cuales disminuyeron como porcentaje de las ventas, en comparación con los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1997. La disminución en el margen de operación en 1998 se debe principalmente a la disminución del margen bruto.

FEMSA Empaques

Ventas Netas

FEMSA Empaques registró un crecimiento en sus ventas netas de 13.0%, a 6,215 millones de pesos para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, comparadas con los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1997, a pesar de una disminución en los precios reales de los productos de FEMSA Empaques, con excepción de las latas de bebidas. El crecimiento de las ventas se debió principalmente al crecimiento del volumen en todas las líneas de los principales productos de FEMSA Empaques. Los ingresos por exportación crecieron 13.8% a 503 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998 y representaron el 8.1% de las ventas netas, comparado con el 8.0% en el mismo período del año anterior. En términos de dólares, los ingresos por exportación aumentaron 14.9% a 50.1 millones de dólares en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, de 43.6 millones de dólares en 1997. Los ingresos por exportación excluyen la venta de desperdicio de aluminio, los cuales ascendieron a 12.3 millones de dólares en 1998, comparados con 10.1 millones de dólares en 1997. Las ventas intercompañías representaron el 53.2% de los ingresos totales de FEMSA Empaques en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, comparadas con 58.1% para el mismo período del año anterior.

CAMBIO % VOLÚMENES	
1998 vs. 1997	
Latas de bebidas	27.1
Hermetapas	5.3
Botellas de vidrio	4.3
Refrigeradores	26.4

MÁRGENES		
	1998	1997
Margen bruto	25.6%	26.5%
Margen de operación	16.9%	18.4%

Utilidad Bruta

El costo de ventas de FEMSA Empaques creció 13.9% en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, a 4,653 millones de pesos, principalmente como resultado del crecimiento en volumen y del incremento en los costos de algunas materias primas como aluminio, acero y papel, como consecuencia de la devaluación del peso contra el dólar en términos reales. Los precios internacionales de productos

materias primas tales como aluminio y acero permanecieron deprimidos durante 1998, compensando parcialmente el impacto negativo de la depreciación del peso en el costo de ventas. La utilidad bruta de FEMSA Empaques creció 9.3% a 1,594 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, y el margen bruto disminuyó 0.9 puntos porcentuales a 25.6% de las ventas netas.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación aumentaron 22.2% en el año terminado el 31 de diciembre de 1998, como resultado de una mayor estructura de ventas para apoyar las crecientes ventas al mercado abierto, tanto doméstico como de exportación, así como a mayores costos de flete absorbidos por FEMSA Empaques por cuenta de sus clientes, particularmente FEMSA Cerveza. La utilidad de operación antes del pago de servicios corporativos aumentó 3.8% a 1,059 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. Los servicios corporativos pagados a FEMSA para el año terminado el 31 de diciembre de 1998 ascendieron a 62.5%, representando 1.0% de los ingresos totales, de 55.4 millones de pesos ó 1.0% de los ingresos totales en 1997.

FEMSA Comercio

Ventas Netas

Las ventas netas de FEMSA Comercio aumentaron 18.1% a 4,171 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. El crecimiento de las ventas se debió al incremento de 12.1% en el número total de tiendas, las cuales aumentaron de 892 al 31 de diciembre de 1997, a 1,000 al 31 de diciembre de 1998. En 1998, las ventas de tiendas maduras comparativas aumentaron 12.3%, el tráfico promedio mensual aumentó 9.6% y la venta promedio por cliente aumentó 2.5%.

Utilidad Bruta

El costo de ventas aumentó 18.0% a 3,127 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998 y FEMSA Comercio registró una utilidad bruta de 1,044 millones de pesos, 18.6% mayor a la registrada en 1997. El margen bruto de FEMSA Comercio aumentó ligeramente al 25.0% de las ventas netas en los doce meses terminados en diciembre 31 de 1998. El margen bruto permaneció relativamente estable debido a la estrategia de precios de FEMSA Comercio, consistente en marcar los productos de alta frecuencia a precios similares a los de los supermercados. El objetivo de esta estrategia de precios es incrementar el tráfico de clientes, y por lo tanto, aumentar las ventas.

DATOS SOBRESALIENTES 1998 vs. 1997 CRECIMIENTOS	
Total tiendas	1,000
Ventas netas	18.1%
Ventas tiendas maduras comparativas	12.3%
Utilidad de operación	58.0%

Utilidad de Operación

MÁRGENES		
	1998	1997
Margen bruto	25.0%	24.9%
Margen de operación	3.7%	2.8%

Los gastos de operación aumentaron 13.7% a 890 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 1998, a pesar del importante incremento en el número de tiendas, y representaron el 21.3% de los ingresos totales, comparados con 22.2% de los ingresos totales en 1997, reflejando los continuos esfuerzos de FEMSA Comercio por contener los gastos de operación. FEMSA Comercio registró una utilidad de operación antes del pago de servicios corporativos de 154 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, 58% sobre los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1997. En 1998, los servicios corporativos ascendieron a 12.5 millones de pesos, ó 0.3% de los ingresos totales, comparados con 10.6 millones de pesos, ó 0.3% de los ingresos totales en 1997.

Amoxxo

A diciembre 31 de 1998, se encontraban en operación 27 centros de servicio OXXO Express. En los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998, Amoxxo registró ventas netas por 936 millones de pesos,

comparadas con 340 millones de pesos en 1997. Amoxxo registró una pérdida de operación de 51 millones de pesos en los doce meses de 1998, comparada con una pérdida de operación de 43 millones de pesos en 1997. Con excepción de los centros de servicio actualmente en construcción, los cuales se terminarán a principios de 1999, la construcción de nuevos centros de servicio ha sido interrumpida hasta que la administración complete un exhaustivo análisis de la rentabilidad de los puntos existentes, y el desarrollo de un nuevo plan de negocios para Amoxxo. La rentabilidad de los centros de servicio abiertos recientemente, ha mejorado en comparación con los centros iniciales.

FEMSA Logística

Las operaciones de logística registraron ventas netas por 874 millones de pesos, y generaron una utilidad de operación de 76 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 1998. Los objetivos de FEMSA Logística son los de intensificar sus esfuerzos para reducir los costos de servicios de transportación a FEMSA Cerveza, Coca-Cola FEMSA y FEMSA Empaques y permitir a estas empresas afiliadas enfocarse solamente en producir, distribuir y vender sus respectivos productos, así como mejorar la rentabilidad sobre sus activos netos de operación. Se espera que FEMSA Logística también empiece a dar servicios de transportación primaria a OXXO y al mercado abierto, en el futuro cercano.

Año 2000

En 1996, la Compañía inició el análisis de sus sistemas de información operativos, financieros y administrativos, para determinar su situación con respecto a problemas potenciales relacionados con el asunto computacional del año 2000 (el "problema A2M"). En junio de 1997, la Compañía estableció un calendario de trabajo para resolver este asunto e identificó todos los equipos y programas ("software") que necesitaban modificarse, mejorarse ó sustituirse, para evitar cualquier posible interrupción de las operaciones de la Compañía relacionadas con el asunto A2M.

Posteriormente, la Compañía empezó a actualizar y, en algunos casos, sustituir sus estructuras de circuitos ("main frames"), así como las computadoras personales. Las mejoras requeridas se encuentran todavía en proceso, pero la Compañía espera que las pruebas y certificación de sus sistemas de información, equipo computacional y sistemas de operación, estarán sustancialmente terminados en junio de 1999.

Adicionalmente, la Compañía se está poniendo en contacto con sus proveedores, clientes y otros asociados de negocios para determinar su preparación para el A2M y determinar la vulnerabilidad de la Compañía ante problemas de terceros relacionados con el A2M. Aunque la Compañía está realizando su mejor esfuerzo para aislarse a sí misma de su exposición ante problemas de terceros del A2M, FEMSA no puede garantizar que dichos terceros, incluyendo proveedores importantes, estarán preparados adecuadamente a fines de 1999; FEMSA tampoco puede garantizar que cualquier problema relacionado con el A2M experimentado por terceros no afectará las operaciones propias de FEMSA. Sin embargo, la administración cree que la estructura integrada de FEMSA reduce la exposición de la Compañía al riesgo relacionado con el problema A2M de terceros.

La Compañía estima que su programa de mejora A2M, costará aproximadamente 4 millones de dólares. Los esfuerzos de Coca-Cola FEMSA para renovar la tecnología de sus sistemas de información no están incluidos en el costo estimado antes mencionado, ya que estos esfuerzos se están llevando a cabo independientemente del problema A2M; sin embargo, estos esfuerzos resuelven el problema, ya que los nuevos sistemas de información cumplen con todos los requisitos del A2M. La Compañía cree que el costo de sus esfuerzos relacionados con el A2M, no tendrá un impacto material adverso en las operaciones ó situación financiera de la Compañía.

FEMSA es la compañía integrada de bebidas más grande de México con exportaciones a los Estados Unidos, Canadá, y numerosos países en Latinoamérica, Europa y Asia. Fundada en 1890, y con oficinas centrales en Monterrey, México, FEMSA opera a través de las siguientes subsidiarias: FEMSA Cerveza, la cual produce y distribuye reconocidas marcas de cerveza como Tecate, Carta Blanca, Superior, Sol, XX Lager, Dos Equis y

Bohemia; Coca-Cola FEMSA, uno de los dos “embotelladores ancla” para América Latina, produce y distribuye refrescos incluyendo Coca-Cola, Coke Light, Sprite, Fanta y Quatro; FEMSA Empaques, apoya las operaciones de bebidas produciendo latas de bebidas, botellas de vidrio, hermetapas, etiquetas, cartón y refrigeradores comerciales y atiende al mercado abierto en todo el continente americano; FEMSA Comercio opera OXXO, la cadena de tiendas de conveniencia más extensa de México; Desarrollo Comercial FEMSA, que administra los centros de servicio OXXO Express, consistentes en gasolineras adyacentes a tiendas de conveniencia; y FEMSA Logística, la empresa creada recientemente para proporcionar servicios de transportación primaria y logística a empresas filiales.

Todas las cifras en este reporte han sido reexpresadas en pesos constantes de cierre al 31 de diciembre de 1998; por lo tanto, todos los incrementos porcentuales están expresados en términos reales. La reexpresión se determinó como sigue:

1. Para los resultados generados por las operaciones en México, usando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

2. Para los resultados generados por las operaciones en Buenos Aires, Argentina:

- para convertir las cifras de 1998 en pesos mexicanos se utilizó el tipo de cambio del 31 de diciembre de 1998 (Ps. 9.8810 por peso argentino), y*
- para las cifras de 1997 se utilizaron factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor en Argentina y posteriormente se convirtieron a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio al 31 de diciembre de 1998 (Ps. 8.05 por peso argentino)*

-siguen 6 páginas de tablas -

FEMSA Cerveza

Los volúmenes del cuarto trimestre y del año terminados en diciembre 31 de 1998 y 1997, fueron los siguientes:

(Miles de hectolitros)	Por el cuarto trimestre de:			Por el año terminado el 31 de diciembre de:		
	1998	1997	%Var	1998	1997	%Var
Nacional:						
Retornable	4,159	4,001	3.9	16,860	16,494	2.2
No retornable	175	165	6.2	672	719	(6.5)
Lata	1,009	845	19.4	3,686	3,336	10.5
Total nacional	5,343	5,011	6.6	21,218	20,549	3.3
Exportación	287	255	12.5	1,322	1,235	7.0
Total volumen	5,629	5,266	6.9	22,539	21,784	3.5
Ingresos exportación: Millions Ps.	229	200	14.5	891	810	10.0
US Millions	19.3	17.1	12.9	88.0	80.0	10.0

Coca-Cola FEMSA

Los volúmenes del cuarto trimestre y el año terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, fueron los siguientes:

Volumen de ventas (millones de cajas unidad)	Por el cuarto trimestre de:			Acumulados al 31 de diciembre de:		
	1998	1997	%Var	1998	1997	%Var
Valle de México	79.3	72.8	8.9	304.6	259.6	17.3
Sureste	21.2	19.2	10.4	87.1	74.0	17.7
Tapachula	2.6	1.6	62.5	9.5	1.6	493.8
Buenos Aires	34.7	30.0	15.7	113.8	103.1	10.4
Nuevo territorio en Buenos Aires	2.5	-		4.6	-	
Total	140.3	123.6	13.5	519.6	438.3	18.5

Mezcla por Presentación (%) (Retornable / No retornable)	Por el cuarto trimestre de:		Acumulados al 31 de diciembre de:	
	1998	1997	1998	1997
Valle de México	43/57	53/47	48/52	56/44
Sureste	59/41	65/35	61/39	69/31
Buenos Aires	09/91	21/79	11/89	30/70
Total	37/63	47/53	42/58	52/48

Mezcla por producto (%) (Colas/Sabores/Agua)	Por el cuarto trimestre de:		Acumulados al 31 de diciembre de:	
	1998	1997	1998	1997
Valle de México	77/22/01	77/22/01	76/22/02	78/21/01
Sureste	75/21/04	74/23/03	73/22/05	73/24/03
Buenos Aires	76/23/01	78/21/01	77/22/01	77/21/02
Total	76/22/02	76/22/02	75/23/02	77/22/01

FEMSA Empaque

Volumenes por el cuarto trimestre y el año terminados el 31 de diciembre 1998 y 1997, fueron los siguientes:

(Millones de piezas)	Por el cuarto trimestre de:			Acumulados al 31 de diciembre de:		
	1998	1997	%Var	1998	1997	%Var
Latas	803	677	18.6	3,020	2,376	27.1
Hermetapas	2,887	2,963	(2.6)	11,048	10,488	5.3
Botellas	247	248	(0.4)	990	949	4.3
Cajas de cartón (m. m2)	26,986	23,877	13.0	98,283	88,075	11.6
Refrigeradores (miles)	16	22	(27.3)	134	106	26.4
Etiquetas	907	890	1.9	3,651	3,342	9.2
Volumen Exportación: Latas	83	83	-	303	243	24.7
Hermetapas	1,020	546	86.8	3,414	2,301	48.4
Tapa ecológica	204	159	28.3	559	554	0.9
Ventas exportación: Milliones Pesos	131.2	137.2	(4.4)	503.40	442.20	13.8
US Millions	11.0	12.1	(9.1)	50.10	43.60	14.9

Porcentaje de ventas por cliente:

	Por el cuarto trimestre de:			Acumulados al 31 de diciembre de:		
	1998	1997	Var. p.p.	1998	1997	Var. p.p.
Ventas intercompañías	53.1	57.7	(4.6)	53.2	58.1	(4.9)
FEMSA Cerveza	41.9	37.9	4.0	36.2	39.0	(2.8)
Coca-Cola FEMSA	11.2	19.8	(8.6)	17.0	19.1	(2.1)
Ventas a terceros	46.9	42.3	4.6	46.7	41.9	4.8
Nacional	37.3	33.9	3.4	38.0	34.0	4.0
Exportación	9.6	8.4	1.2	8.7	7.9	0.8

FEMSA Comercio

Indicadores operativos al cuarto trimestre y acumulados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 fueron los siguientes

	Por el cuarto trimestre de:			Acumulados al 31 de diciembre de:		
	1998	1997	Var	1998	1997	Var
Total stores				1,000	892	108
New stores				130	95	35
Closed stores				22	26	(4)
Comparative same stores:						
Average monthly sales (Ths. Ps.)	371.0	331.7	11.9%	363.1	323.3	12.3%
Average ticket per customer (Ps.)	16.5	15.6	5.9%	15.9	15.5	2.5%
Average monthly traffic per store (Ths.)	22.5	21.3	5.7%	22.9	20.9	9.6%

Inversiones en activo fijo

Milliones de pesos del 31 de Diciembre de 1998

	Por el cuarto			Acumulados al		
	trimestre de:			31 de diciembre de:		
	1998	1997	% Var	1998	1997	% Var
FEMSA Cerveza	429.4	408.5	5.1	1,690.7	1,344.4	25.8
Coca-Cola FEMSA	257.0	501.3	(48.7)	1,286.4	1,302.9	(1.3)
FEMSA Empaques	149.7	71.3	110.0	528.7	566.5	(6.7)
FEMSA Comercio	98.9	60.5	63.5	177.0	144.9	22.2
Amoxxo	16.5	53.9	(69.4)	81.6	275.5	(70.4)
FEMSA Logística	(6.8)			166.5		
FEMSA Consolidado	898.1	1,030.9	(12.9)	3,971.5	3,636.2	9.2



Estado de Resultados
En millones de pesos del 31 de diciembre de 1998

Resultados Acumulados

	FEMSA Cerveza			Coca-Cola FEMSA			FEMSA Empaques			FEMSA Comercio			FEMSA Logística	FEMSA Consolidado		
	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1998	1997	% var
Ventas Netas	13,179.1	12,256.5	7.5	12,607.2	11,079.0	13.8	6,214.5	5,497.6	13.0	4,171.0	3,531.0	18.1	874.3	33,302	29,063	14.6
Ingresos de Oeración	75.9	103.2	(26.5)	111.1	107.8	3.1	32.5	44.0	(26.1)	0.0	0.0		0.0	228	266	
Ingresos Totales	13,255.0	12,359.7	7.2	12,718.3	11,186.8	13.7	6,247.0	5,541.6	12.7	4,171.0	3,531.0	18.1	874.3	33,530	29,329	14.3
Costo Ventas	6,594.7	6,523.2	1.1	7,070.6	6,130.3	15.3	4,653.0	4,083.8	13.9	3,127.1	2,650.7	18.0	741.5	18,370	16,052	14.4
Margen Operación	6,660.3	5,836.5	14.1	5,647.7	5,056.5	11.7	1,594.0	1,457.8	9.3	1,043.9	880.2	18.6	132.8	15,160	13,277	14.2
Gastos de operación	4,550.2	3,958.2	15.0	3,937.2	3,514.1	12.0	535.5	438.2	22.2	889.5	782.5	13.7	56.9	10,373	9,015	15.1
Utilidad de operación	2,110.1	1,878.3	12.3	1,710.5	1,542.4	10.9	1,058.5	1,019.6	3.8	154.4	97.7	58.0	75.9	4,787	4,262	12.3
Amortization del goodwill				(116.6)	(94.7)	23.1								(117)	(95)	23.1
Participación en asociadas	52.5	47.5	10.5											52	47	10.6
Ut. de op. antes servicios corp.	2,162.6	1,925.8	12.3	1,593.9	1,447.7	10.1	1,058.5	1,019.6	3.8	154.4	97.7	58.0	75.9	4,722	4,214	12.1
Servicios corporativos	216.9	100.1	116.7				62.5	55.4	12.8	12.5	10.6	18.3	4.9			
Utilidad de operación, neta	1,945.7	1,825.7	6.6	1,593.9	1,447.7	10.1	996.0	964.2	3.3	141.9	87.2	62.8	71.0	4,722	4,214	12.1
Depreciación	635.4	639.4	(0.6)	366.9	333.2	10.1	219.1	210.2	4.2	38.7	30.3	27.7	44.8	1,361	1,225	11.1
Otros cargos virtuales	533.5	399.2	33.6	451.9	578.5	(21.9)	19.0	13.5	40.7	34.0	31.2	9.0	3.0	1,014	1,042	(2.7)
Flujo de operación (EBITDA)	3,114.6	2,864.3	8.7	2,412.7	2,359.4	2.3	1,234.1	1,187.9	3.9	214.6	148.7	44.3	118.8	7,097	6,481	9.5
Comparable																
% Margen bruto	16.3	15.6	0.7	12.5	12.9	(0.4)	16.9	18.4	(1.5)	3.7	2.8	0.9	8.7	14.1	14.4	(0.3)
% Margen de operación	25.1	24.0	1.1	19.0	21.1	(2.1)	20.8	22.4	(1.6)	5.4	4.5	0.9	14.1	21.2	22.1	(0.9)
Total																
% Margen bruto	14.7	14.8	(0.1)	12.5	12.9	(0.4)	15.9	17.4	(1.5)	3.4	2.5	0.9	8.1	14.1	14.4	(0.3)
% Margen de operación	23.5	23.2	0.3	19.0	21.1	(2.1)	19.8	21.4	(1.6)	5.1	4.2	0.9	13.6	21.2	22.1	(0.9)

Resultados del cuarto trimestre

	FEMSA Cerveza			Coca-Cola FEMSA			FEMSA Empaques			FEMSA Comercio			FEMSA Logística	FEMSA Consolidado		
	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1997	% var	1998	1998	1997	% var
Ventas Netas	3,509.9	3,276.8	7.1	3,506.6	3,051.4	14.9	1,658.6	1,465.5	13.2	1,094.8	936.7	16.9	253.8	9,041	7,946	13.8
Ingresos de Oeración	33.6	35.8	(6.1)	29.6	31.5	(6.0)	10.8	9.7	11.3					56	89	(37.1)
Ingresos Totales	3,543.5	3,312.6	7.0	3,536.2	3,082.9	14.7	1,669.4	1,475.2	13.2	1,094.8	936.7	16.9	253.8	9,097	8,035	13.2
Costo Ventas	1,814.1	1,681.0	7.9	1,959.6	1,673.2	17.1	1,236.2	1,055.4	17.1	801.0	707.7	13.2	216.3	5,015	4,290	16.9
Margen Operación	1,729.4	1,631.6	6.0	1,576.6	1,409.7	11.8	433.2	419.8	3.2	293.8	228.9	28.3	37.5	4,082	3,745	9.0
Gastos de operación	1,254.8	1,156.4	8.5	1,063.7	893.9	19.0	137.1	134.1	2.2	235.6	193.4	21.8	17.1	2,824	2,486	13.6
Utilidad de operación	474.6	475.2	(0.1)	512.9	515.8	(0.6)	296.1	285.7	3.6	58.2	35.5	63.8	20.4	1,258	1,259	(0.1)
Amortization del goodwill				(29.5)	(28.3)	4.2								(30)	(28)	
Participación en asociadas	4.6	7.5	(38.7)											4	7	(42.9)
Ut. de op. antes servicios corp.	479.2	482.7	(0.7)	483.4	487.5	(0.8)	296.1	285.7	3.6	58.2	35.5	63.8	20.4	1,232	1,238	(0.5)
Servicios corporativos	98.2	25.2	289.7				16.7	14.8	12.8	3.3	2.8	19.1	(0.7)			
Utilidad de operación, neta	381.0	457.5	(16.7)	483.4	487.5	(0.8)	279.4	270.9	3.1	54.9	32.8	67.5	21.1	1,232	1,238	(0.5)
Depreciación	124.7	176.2	(29.2)	86.3	84.7	1.9	54.3	52.1	4.2	9.2	7.5	22.7	11.9	332	325	2.2
Otros cargos virtuales	178.6	135.2	32.1	126.1	177.9	(29.1)	6.8	5.5	23.6	9.6	8.6	11.6	2.4	279	333	(16.2)
Flujo de operación (EBITDA)	684.3	768.9	(11.0)	695.8	750.1	(7.2)	340.5	328.5	3.7	73.7	48.9	50.8	35.4	1,843	1,896	(2.8)
Comparable																
% Margen bruto	13.5	14.6	(1.1)	13.7	15.8	(2.1)	17.7	19.4	(1.7)	5.3	3.8	1.5	8.0	13.5	15.4	(1.9)
% Margen de operación	22.1	24.0	(1.9)	19.7	24.3	(4.6)	21.4	23.3	(1.9)	7.0	5.5	1.5	13.7	20.3	23.6	(3.3)
Total																
% Margen bruto	10.8	13.8	(3.0)	13.7	15.8	(2.1)	16.7	18.4	(1.7)	5.0	3.5	1.5	8.3	13.5	15.4	(1.9)
% Margen de operación	19.3	23.2	(3.9)	19.7	24.3	(4.6)	20.4	22.3	(1.9)	6.7	5.2	1.5	13.9	20.3	23.6	(3.3)



Estado de Resultados Consolidado

En millones de pesos del 31 de diciembre de 1998

	Por el cuarto trimestre de:			Por el año terminado el 31 de diciembre de:		
	1998	1997	% Var	1998	1997	% Var
Ventas netas	9,041	7,946	13.8	33,302	29,063	14.6
Otros ingresos de operación	56	89	(37.1)	228	266	(14.3)
Total ingresos	9,097	8,035	13.2	33,530	29,329	14.3
Costo de ventas	5,015	4,290	16.9	18,370	16,052	14.4
Utilidad bruta	4,082	3,745	9.0	15,160	13,277	14.2
Gastos de administración	719	633	13.6	2,599	2,302	12.9
Gastos de venta	2,135	1,881	13.5	7,891	6,808	15.9
Gastos de operación	2,854	2,514	13.5	10,490	9,110	15.1
	1,228	1,231	(0.2)	4,670	4,167	12.1
Part. en asociadas	4	7	(42.9)	52	47	10.6
Utilidad de operación	1,232	1,238	(0.5)	4,722	4,214	12.1
Gasto financiero	258	398	(35.2)	1,102	1,364	(19.2)
Producto financiero	114	81	40.7	349	341	2.3
Gasto financiero, neto	144	317	(54.6)	753	1,023	(26.4)
Fluctuación cambiaria	(168)	362	(146.4)	1,491	298	400.3
Posición monetaria	302	180	67.8	903	981	(8.0)
Costo integral de financiamiento	(326)	499	(165.3)	1,341	340	294.4
Otros gastos (productos)	190	162	17.3	473	327	44.6
Utilidad antes de impuestos	1,368	577	137.1	2,908	3,547	(18.0)
Impuestos	264	160	65.0	870	742	17.3
Utilidad neta total	1,104	417	164.7	2,038	2,805	(27.3)
Utilidad mayoritaria	912	108	744.4	1,360	1,174	15.8
Utilidad minoritaria	192	309	(37.9)	678	1,631	(58.4)

% Ingresos Totales

	1998			1997		
	1998	1997	Var P.P.	1998	1997	Var P.P.
Ventas netas	99.4	98.9	0.5	99.3	99.1	0.2
Otros ingresos de operación	0.6	1.1	(0.5)	0.7	0.9	(0.2)
Total ingresos	100.0	100.0	-	100.0	100.0	-
Costo de ventas (*)	55.5	54.0	1.5	55.2	55.2	-
Utilidad bruta (*)	45.1	47.1	(2.0)	45.5	45.7	(0.2)
Gastos de administración	7.9	7.9	-	7.8	7.8	-
Gastos de venta	23.5	23.4	0.1	23.5	23.2	0.3
Gastos de operación	31.4	31.3	0.1	31.3	31.0	0.3
	13.5	15.3	(1.8)	13.9	14.2	(0.3)
Part. en asociadas	-	0.1	(0.1)	0.2	0.2	-
Utilidad de operación	13.5	15.4	(1.9)	14.1	14.4	(0.3)

(*) Calculado a ventas netas



Balance General Consolidado
al 31 de Diciembre de 1998 y 1997
Millones de Pesos de Diciembre 31 de 1998

ACTIVOS	1998	1997	% var
Efectivo y valores de realización inmediata	2,211	1,657	33.4
Cuentas por cobrar	2,469	2,475	(0.2)
Inventarios	3,134	3,189	(1.7)
Pagos anticipados	361	462	(21.9)
Total Activo Circulante	8,175	7,783	5.0
Propiedad, planta y equipo, neto	23,577	22,743	3.7
Cargos Diferidos y otros	4,843	4,553	6.4
TOTAL ACTIVOS	36,595	35,079	4.3

PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	1998	1997	% var
Prestamos bancarios C.P.	2,390	3,047	(21.6)
Vencimientos del pasivo L.P. a C.P.	276	338	(18.3)
Intereses por pagar	134	178	(24.7)
Pasivo de operación	3,796	3,498	8.5
Total Pasivo Circulante	6,596	7,061	(6.6)
Prestamos bancarios L.P.	7,425	9,235	(19.6)
Obligaciones laborales	803	813	(1.2)
Otros pasivos	143	162	(11.7)
Total Pasivos	14,967	17,271	(13.3)
Interés Minoritario	6,893	12,011	(42.6)
Interés Mayoritario	14,735	5,797	154.2
Total Capital Contable	21,628	17,808	21.5
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	36,595	35,079	4.3

RAZONES FINANCIERAS	1998	1997	Var.
Liquidez	1.24	1.10	0.14
Cobertura de deuda (1)	9.42	6.33	3.09
Apalancamiento	0.69	0.97	(0.28)
Capitalización	0.35	0.47	(0.12)

(1) Utilidad de operación + depreciación + otros cargos virtuales / gastos financieros, neto