

Información de la Acción

Bolsa Mexicana de Valores
Clave de Cotización: KOFL

NYSE (ADR)
Clave de Cotización: KOF

Razón de KOF L a KOF = 10:1



Para mayor información:

Relaciones con Inversionistas

Alfredo Fernández
alfredo.fernandez@kof.com.mx
(5255) 5081-5120 / 5121

Julietta Naranjo
julieta.naranjo@kof.com.mx
(5255) 5081-5148

Website:
www.cocacola-femsa.com.mx

2004 RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE





	Tercer Trimestre		Δ%	Tercer Trimestre	
	2004	2003		2004	2003
Ingresos Totales	11,411	11,358	0.5%	% de Ing Totales	
Utilidad Bruta	5,588	5,557	0.5%	49.0%	48.9%
Utilidad de Operación	1,958	1,796	9.0%	17.2%	15.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,257	546	130.4%	11.0%	4.8%
Flujo Operativo ⁽¹⁾	2,463	2,477	-0.5%	19.1%	18.8%
Deuda Neta ⁽²⁾⁽³⁾	22,045	27,158			
Flujo Operativo Trim ⁽¹⁾ / Gastos de Intereses Trim	4.15				
Utilidad neta mayoritaria por acción	0.68	0.30			
Promedio de acciones en circulación	1,846.4	1,846.4			

Expresado en millones de Pesos mexicanos de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

(1) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros. Ver tabla de recomendaciones en la página 11.

(2) Las cifras para 2003 son al 31 de diciembre de 2003.

(3) Deuda Neta = Deuda Total - Caja

-  Ingresos totales en el tercer trimestre fueron de Ps.11,410.6 millones
-  Utilidad de operación incrementó 9.0% a Ps.1,957.6 millones y el margen operativo fue de 17.2%, una mejora de 140 puntos base
-  Utilidad neta consolidada incrementó 130.4%, alcanzando Ps.1,257.0 millones, resultando en una utilidad por acción de Ps.0.681
-  Deuda neta al final del trimestre fue de aproximadamente U.S.\$1,937.9 millones

Ciudad de México (27 de octubre de 2004) - Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. (BMV: KOFL, NYSE: KOF) (“Coca-Cola FEMSA” o la “Compañía”), el embotellador más grande de productos Coca-Cola en Latinoamérica y el segundo más grande del mundo, en términos de volumen de ventas, anunció hoy los resultados del tercer trimestre y los primeros nueve meses de 2004.

“Hemos completado exitosamente la integración de nuestros nuevos territorios y estamos satisfechos con los resultados obtenidos hasta ahora. La clara mejora en rentabilidad fuera de México, es evidencia de nuestra efectividad compartiendo prácticas de negocios y estrategias, e importantemente, demuestra nuestra comprensión de las diferencias culturales y hábitos de consumo en nuestros nuevos territorios. Adicionalmente, estamos mejorando gradualmente el nivel de rentabilidad en México, a pesar de la presión en el costo de materias primas y un entorno competitivo más complejo” comentó Carlos Salazar, Director General de la Compañía.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nuestros ingresos totales fueron de Ps.11,410.6 millones en el tercer trimestre de 2004, representando un incremento de 0.2% comparado con el mismo periodo de 2003. Nuestro precio promedio por caja unidad fue Ps.24.27 (U.S.\$2.13)¹ y nuestra utilidad de operación incrementó 9.0%, alcanzando Ps.1,957.6 millones, resultando en una expansión de margen operativo de 140 puntos base de 15.8% a 17.2%.

Durante el tercer trimestre de 2004, nuestro costo integral de financiamiento cambió de una pérdida de Ps.942.2 millones a una ganancia de Ps.128.7 millones. Esta mejora refleja principalmente la ganancia cambiaria generada por la apreciación del Peso mexicano frente al U.S. dólar aplicada a nuestra deuda denominada en U.S. dólares y menores gastos de intereses netos derivados de la reducción en nuestra deuda promedio.

Durante el tercer trimestre de 2004, la tasa efectiva de impuestos fue de 40.6%. Durante el mismo periodo del año anterior la tasa fue de 33.2%, reflejando deducciones para efectos fiscales de pagos asociados con la adquisición de Panamco, los cuáles fueron capitalizados para propósitos financieros como parte del costo de la adquisición.

Nuestra utilidad neta mayoritaria incrementó 130.4% alcanzando Ps.1,257.0 millones durante el tercer trimestre comparado con el mismo periodo de 2003, resultando en una utilidad por acción ("UPA") de Ps.0.681 (U.S.\$0.598 por ADS) calculada en base a 1,846.4 millones de acciones (cada ADS representa 10 acciones locales).

BALANCE GENERAL

Al 30 de Septiembre de 2004, el saldo en caja era de Ps.3,492 millones (U.S.\$307.0 millones), la deuda total de corto plazo era de Ps.3,380 millones (U.S.\$297.1 millones) y Ps.22,157 millones (U.S.\$1,947.7 millones) de deuda de largo plazo.

Durante el tercer trimestre de 2004, la Compañía redujo aproximadamente U.S.\$70 millones de deuda. En el tercer trimestre se refinanció el principal del crédito sindicado en U.S. dólares a 5 años (U.S.\$40 millones) proveniente del financiamiento del año anterior relacionado con la adquisición, con un nuevo crédito bilateral a 6 años por Ps.550 millones. Adicionalmente, se pagaron U.S.\$100 millones de la Colocación Privada emitida en 1994 con vencimiento en 2004. Durante el tercer trimestre de 2004, el peso registró una apreciación de Ps.11.5123 a Ps.11.3759, ocasionando un incremento en nuestra deuda total expresada en dólares de aproximadamente U.S.\$18.8 millones.

Las siguientes tablas muestran la composición de la deuda por moneda y tasa de interés, así como los periodos de amortización de nuestra deuda, al 30 de septiembre de 2004:

<i>Moneda</i>	<i>% Deuda Total</i>	<i>% Tasa de Interés Variable</i>	<i>Tasa Promedio⁽²⁾</i>
U.S. dólares	32 %	31 %	6.23 %
Pesos mexicanos	65 %	21 %	9.11 %
Pesos colombianos	3 %	100 %	10.16 %

(2) Tasa de interés promedio anualizada para el tercer trimestre de 2004.

Periodos de Amortización de Deuda Cantidades en Millones (moneda local)⁽³⁾

	<i>U.S. dólares</i>	<i>Pesos mexicanos</i>	<i>Pesos colombianos</i>
2004	\$ 54.8		
2005	0.7	Ps. 2,750.0	Col. 65,750
2006	200.7	1,314.7	45,000
2007	0.7	2,000.0	34,250
2008	0.2	3,750.0	
2009 en adelante	455.0	6,700.0	

(3) Amortización de la deuda valuada a valor nominal al 30 de septiembre de 2004

¹ Asume un tipo de cambio de Ps. 11.3759 por U.S. dólar

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

Expresado en millones de Pesos mexicanos y U.S. dólares al 30 de septiembre de 2004

	Enero - Septiembre 2004	
	Ps.	USD⁽¹⁾
Utilidad neta antes de partidas extraordinarias	2,711	238
Cargos virtuales a la utilidad de operación	1,688	148
Otros cargos virtuales	(254)	(22)
	4,145	216
Cambios en el capital de trabajo	507	45
RNGO⁽²⁾ antes de partidas extraordinarias	4,652	261
Partidas extraordinarias	1,194	105
RNGO⁽²⁾	5,846	366
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	(1,220)	(107)
Inversión en acciones y otros activos	(190)	(17)
Pago de dividendos	(530)	(47)
Transacciones financieras	(3,854)	(339)
Aumento de capital	495	43
Incremento neto en efectivo	546	(84)
Efectivo al inicio del periodo	2,946	259
Efectivo al final del periodo	3,492	307

⁽¹⁾ Considera un tipo de cambio de Ps. 11.3759 por U.S. dólar

⁽²⁾ Recursos netos generados por la operación

RESULTADOS DE OPERACIÓN POR TERRITORIO

Durante el segundo trimestre de 2003 empezamos a consolidar los resultados de nuestros nuevos territorios de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA mexicanos"). Corporación Interamericana de Bebidas S.A. de C.V., anteriormente conocida como Panamerican Beverages, Inc. ("Panamco") históricamente preparó sus estados financieros de conformidad con los principios contables estadounidenses y en U.S. dólares. Nosotros hemos preparado históricamente y continuaremos preparando nuestros estados financieros bajo PCGA mexicanos y en pesos mexicanos. La información de los nuevos territorios bajo PCGA mexicanos y en pesos mexicanos difiere y puede no ser comparable respecto a los resultados presentados por Panamco para periodos anteriores. Adicionalmente, los resultados de Panamco no han sido incluidos en nuestros estados financieros para periodos previos a mayo de 2003.

La información financiera para el tercer trimestre de 2004 es comparable con la del tercer trimestre de 2003, sin embargo no es comparable para el periodo de nueve meses. La información en términos anuales no será comparable hasta finales de 2005.

Como mencionamos en nuestro comunicado de prensa del cuarto trimestre de 2003 diversos cambios en las políticas contables fueron registrados durante ese trimestre impactando los resultados del año 2003. Estos cambios fueron relacionados con i) el reembolso del impuesto especial a productos y servicios en México que hubiera impactado positivamente el tercer trimestre de 2003 por la cantidad de Ps.47 millones, ii) incremento de la vida útil de los enfriadores en nuestros territorios originales en México de 3 a 5 años que hubiera reducido el gasto por depreciación del trimestre de 2003 en Ps.32 millones, y iii) cambios en las políticas contables relacionadas con el tratamiento de las botellas y cajas en los países que comprenden la división de Latincentro que hubiera disminuido nuestro gasto operativo por Ps.60 millones en el tercer trimestre de 2003, disminuyendo los cargos virtuales por la misma cantidad.

Como parte del proceso de homologación de criterios en los territorios de Coca-Cola FEMSA ciertos conceptos que se clasificaban como gastos de administración en el 2003 a partir del 2004 se clasifican como gastos de venta. Para efectos de comparación hemos reclasificado en las cifras del 2003 estos conceptos, mismos que no tienen un impacto en el total de gastos de operación. El efecto de estas reclasificaciones fue de Ps.110.1 millones y Ps.342.5 millones para el tercer trimestre de 2003 y los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2003, respectivamente.

Para efectos comparativos de volumen de ventas de los nueve meses, se muestra la información reportada por Panamco hasta finales de abril de 2003.

RESUMEN DEL TERCER TRIMESTRE DE 2004:

	Volumen (MUC)	% Total	Utilidad de Operación (millones)	% Total	% Margen de Operación
México	256.3	54.6%	Ps. 1,447.7	74.0%	21.6%
Centroamérica	27.4	5.9%	101.1	5.2%	12.0%
Colombia	40.5	8.6%	145.9	7.5%	15.2%
Venezuela	45.2	9.6%	53.8	2.7%	4.5%
Brasil	65.6	14.0%	112.5	5.7%	9.7%
Argentina	34.0	7.3%	96.7	4.9%	16.3%
Total	469.0	100.0%	Ps.1,957.7	100.0%	17.2%

RESUMEN DE LOS PRIMEROS NUEVES MESES DE 2004:

	Volumen (MUC)	% Total	Utilidad de Operación (millones)	% Total	% Margen de Operación
México	741.6	54.4%	Ps.4,041.2	75.5%	20.5%
Centroamérica	80.8	5.9%	291.7	5.5%	11.4%
Colombia	122.0	8.9%	274.6	5.1%	9.9%
Venezuela	126.7	9.3%	206.1	3.9%	6.1%
Brasil	190.7	14.0%	261.0	4.9%	7.7%
Argentina	102.5	7.5%	273.7	5.1%	15.5%
Total	1,364.3	100.0%	Ps.5,348.3	100.0%	15.9%

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN MEXICO

Ingresos

Los ingresos en nuestros territorios mexicanos fueron de Ps.6,707.2 millones en el tercer trimestre de 2004, 6.0% menores comparado con el tercer trimestre de 2003, como resultado principalmente de una disminución de 5.6% en el precio promedio por caja unidad durante el tercer trimestre de 2004. Mayor incremento en las tasas de crecimiento en nuestros territorios mexicanos fuera del Valle de México, los cuales tienen un menor precio por caja unidad, además de menores precios por caja unidad en general, fueron la principal causa de la disminución en precio. Excluyendo el volumen de *Ciel* en presentaciones de 5.0, 19.0 y 20.0-litros nuestro precio promedio fue de Ps.29.8 (U.S.\$2.62).

Los volúmenes totales en el tercer trimestre de 2004 comparados con el tercer trimestre de 2003, fueron prácticamente sin movimiento, siendo de 256.3 millones de cajas unidad ("MCU"). El volumen de ventas de refrescos incrementó 1.6% a 205.9 MCU, compensando la reducción de 6.4% del volumen de ventas de agua en garrafón. El crecimiento de la categoría de refrescos se debió principalmente al fuerte desempeño de nuestras marcas de refrescos de sabores, las cuales aportaron aproximadamente dos terceras partes del volumen incremental y la marca *Coca-Cola* aportó la diferencia.

Utilidad de Operación

Durante el trimestre experimentamos incrementos en los costos de edulcorantes y de polietileno de tereftalato ("PET"), los cuales fueron parcialmente compensados por las iniciativas de aligeramiento de botellas, el incremento en el uso de azúcar estándar, comparado con el tercer trimestre de 2003 y por las sinergias obtenidas con la integración de nuestros nuevos territorios mexicanos; resultando en una disminución de 30 puntos base en el margen bruto de 53.0% en el tercer trimestre de 2003 a 52.7%, en el mismo periodo de 2004.

Los gastos de operación disminuyeron 4.4% a Ps.2,088.3 millones, representando un 31.1% sobre ingresos totales. La disminución en los gastos de operación fue resultado principalmente de un ajuste en el esquema de compensaciones en nuestro sistema de preventa, el cual incrementó la parte fija del salario de nuestra fuerza de ventas y a la optimización de personal desde el tercer trimestre del año pasado. Todo lo anterior redujo nuestra utilidad operativa en 9.3% a Ps.1,447.7 millones, resultando en un margen operativo de 21.6%.

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN CENTROAMÉRICA (Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá)

Ingresos

Los ingresos totales en nuestros territorios centroamericanos fueron de Ps.841.8 millones en el tercer trimestre de 2004, un incremento de 1.7% comparado con el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente de un incremento en volúmenes de venta. Nuestro precio promedio por caja unidad fue de Ps.30.78 (U.S.\$2.71) disminuyendo 0.6%, debido a un cambio en la mezcla de empaques hacia presentaciones familiares.

Durante el tercer trimestre de 2004 los volúmenes de venta en nuestros territorios centroamericanos fueron de 27.4 MCU, representando un incremento de 2.0% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este incremento fue resultado principalmente del crecimiento del volumen de ventas de Costa Rica y Nicaragua. La marca *Coca-Cola* y las marcas de sabores contribuyeron aproximadamente con la mitad del crecimiento cada una.

Utilidad de Operación

Durante el tercer trimestre de 2004 nuestra utilidad bruta disminuyó 7.3% a Ps.382.7 millones comparada con el mismo periodo del año anterior, resultando en un margen bruto de 45.5%. Durante el periodo, la Compañía experimentó incrementos en los costos de materia prima, principalmente azúcar y PET, comparados con el mismo periodo del año anterior.

A pesar de la disminución en la utilidad bruta, nuestra utilidad de operación incrementó 49.8% en el tercer trimestre de 2004, comparada con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un margen de operación de 12.0%. La mejora en margen fue principalmente por el cambio en la rentabilidad de nuestra operación en Guatemala y el incremento de la parte fija de la compensación de nuestro sistema de preventa en algunos de los territorios de Centroamérica.

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN COLOMBIA

Ingresos

En Colombia nuestros ingresos totales fueron de Ps.960.5 millones en el tercer trimestre de 2004, representando una disminución de 1.9% comparado con el mismo trimestre del año anterior, a pesar de una disminución de 2.6% en el volumen de ventas. Nuestro precio promedio por caja unidad fue de Ps.23.73 (U.S.\$2.09), 0.9% mayor que el tercer trimestre de 2003, como resultado de incrementos de precio implementados en mayo de 2004 sobre una base de precio con tendencia a la baja y reprimida. El volumen de ventas de marca *Coca-Cola* creció 5.5% a 26.7 MCU en el tercer trimestre de 2004, comparado con el mismo periodo del año anterior, compensando parcialmente una caída de 17.9% de las marcas de refrescos de sabores.

Utilidad de Operación

Durante el tercer trimestre de 2004, nuestra utilidad operativa fue de Ps.465.5 millones, 1.6% de incremento comparado con el tercer trimestre de 2003, resultando en un margen operativo de 48.5% comparado con el 46.8% del mismo periodo del año anterior. Estos resultados se debieron principalmente a (i) menores precios de azúcar y un cambio en la mezcla hacia azúcar estándar, la cual tiene precio más bajo, (ii) ahorros en manufactura debidos a la racionalización de plantas, y (iii) la apreciación del peso Colombiano frente al U.S. dólar aplicada a nuestros costos denominados en dólares.

Nuestra utilidad de operación fue de Ps.145.9 millones durante el tercer trimestre de 2004, resultando en un margen operativo de 15.2% comparado con 8.4% del año anterior. Esta mejora fue resultado principalmente de la optimización de personal y menores gastos corporativos derivados de la centralización de ciertas actividades administrativas.

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN VENEZUELA

Ingresos

En Venezuela nuestros ingresos totales incrementaron 19.9% en el tercer trimestre de 2004 comparando con el mismo trimestre del año anterior a Ps.1,185.7 millones, como resultado de un incremento de 5.1% en el precio promedio por caja unidad y un incremento de 13.9% en el volumen de ventas. El precio promedio por caja unidad fue de Ps.26.20 (U.S.\$2.30) como resultado del incremento de precios implementados al final del primer trimestre de 2004, el cual fue parcialmente reducido por un cambio en la mezcla de productos hacia las presentaciones familiares de la marca de protección de valor *Grapette*. El incremento del volumen de ventas se debió principalmente a la introducción de la nueva botella para la marca mutisabor *Hit* y por el lanzamiento de las presentaciones tamaño familiar para la marca de protección de valor *Grapette*, las cuales representaron en conjunto más de dos terceras partes del volumen incremental y marca *Coca-Cola* generó la mayoría de la diferencia de los volúmenes incrementales.

Utilidad de Operación

En el tercer trimestre de 2004 la utilidad bruta incrementó 27.9% comparada con el año anterior a Ps.510.9 millones resultando en margen bruto de 43.1%, comparado con 40.4% en el mismo periodo del año anterior. El mayor volumen de venta y el incremento en el precio promedio por caja unidad más que compensaron el incremento en el costo de ventas unitario, derivado de un cambio en la mezcla de envase hacia presentaciones no retornables, las cuales tienen un mayor costo de empaque.

Los gastos de administración y venta incrementaron 60 puntos base, como porcentaje de los ingresos totales debido a (i) incrementos en el costo de flete por encima de la inflación, (ii) la reclasificación de gastos promocionales que anteriormente se registraban en Ingresos Netos, y (iii) mayores gastos administrativos debido al incremento de personal operativo para reforzar al equipo gerencial en Venezuela. La utilidad de operación fue de Ps.53.8 millones, una mejora de 200 puntos base como porcentaje de ingresos totales comparado con el mismo periodo de 2003, resultando en un margen de operación de 4.5%.

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN BRASIL

Ingresos

En Brasil nuestros ingresos totales fueron de Ps.1,161.4 millones durante el tercer trimestre de 2004, representando un incremento de 12.9% comparado con el mismo periodo del año anterior. Nuestro precio promedio por caja unidad fue de Ps.17.65 (U.S.\$1.55), presentado un incremento de 3.4% comparado con el mismo trimestre del año anterior, el cual se debió a (i) un 2.5% de incremento del precio promedio ponderado implementado en mayo de 2004, (ii) el cambio estratégico en la mezcla de producto y de canal hacia nuestras principales marcas y a pequeños detallistas, respectivamente, y (iii) la implementación de nuestras estrategias de administración de ingresos

Durante el tercer trimestre de 2004, todas las categorías de bebidas registraron incrementos en volumen. El volumen de ventas de refrescos en nuestros territorios brasileños incrementó 12.3%, comparado con el mismo periodo de 2003, impulsado principalmente por el 14.9% de incremento del volumen de ventas de la marca *Coca-Cola*, que representó más del 70% de los volúmenes incrementales.

Utilidad de Operación

Durante el tercer trimestre de 2004, nuestra utilidad bruta fue de Ps.463.7 millones, un incremento de 26.0% comparado con el mismo periodo del año anterior. El margen bruto creció de 35.8% en el tercer trimestre de 2003 a 39.9% en el mismo periodo de 2004, reflejando la optimización en el uso de materias primas y mayores niveles de eficiencia.

En términos absolutos, nuestros gastos de operación incrementaron ligeramente comparados con el mismo trimestre del año anterior; sin embargo como porcentaje de ventas decrecieron debido al mayor apalancamiento operativo generado por el incremento en el volumen de ventas. La utilidad de operación del tercer trimestre de 2004 fue de Ps.112.5 millones, resultando en una expansión de margen operativo de 760 puntos base de 2.1% en el tercer trimestre de 2003 a 9.7% en el tercer trimestre de este año.

RESULTADOS DE OPERACIÓN EN ARGENTINA

Ingresos

En Argentina nuestros ingresos totales fueron de Ps.592.5 millones, un incremento de 21.1% comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a un incremento de 18.9% en el volumen de ventas y a un 2.4% de incremento en el precio promedio por caja unidad en el periodo. El incremento en el precio promedio por caja unidad fue impulsado por incremento de precios implementado a finales de julio de 2004.

Durante el trimestre la compañía experimentó mayores volúmenes en todas sus categorías de bebidas. Nuestras marcas principales y premium, representaron más del 60% del volumen incremental durante el trimestre y la marca de protección de valor *Tai* generó la mayoría del balance.

Utilidad de Operación

La utilidad bruta como porcentaje de ventas incrementó 400 puntos base de 37.3% en el tercer trimestre de 2003 a 41.3% en el mismo periodo de 2004, debido a que continuó el cambio en la mezcla de empaques hacia presentaciones retornables, las cuales representaron un 27% del volumen de ventas en el tercer trimestre de 2004, comparado con 25% del mismo periodo de 2003.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas disminuyeron 260 puntos base de 27.6% en el tercer trimestre de 2003 a 25.0% en el mismo periodo de 2004. Esta mejora fue resultado de una mayor absorción de gastos fijos, debido a mayores ingresos. Durante el tercer trimestre de 2004, la utilidad de operación en nuestros territorios argentinos fue de Ps.96.7 millones, alcanzando un margen operativo de 16.3%, 660 puntos base de incremento comparado con el mismo trimestre del año anterior.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS NUEVE MESES

La información financiera para los primeros nueve meses de 2004 no es comparable con el mismo periodo de 2003. Sin embargo, para fines de comparación de volúmenes de ventas, hemos incluido los volúmenes registrados hasta abril de 2003 por Panamco.

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004, nuestro volumen de ventas creció 1.6% a 1,364.3 MCU debido a los incrementos de volumen de ventas de la mayoría de nuestros territorios durante los primeros nueve meses de 2004.

Durante los primeros nueve meses de 2004, nuestros ingresos totales fueron de Ps.33,540.5 millones, resultando en un precio promedio por caja unidad de Ps.24.48 (U.S.\$2.15). La utilidad bruta como porcentaje de los ingresos totales fue de 48.7% para los primeros nueve meses de 2004. Nuestra utilidad de operación fue de Ps.5,348.0 millones, 15.9% como porcentaje a ingresos totales durante los primeros nueve meses de 2004.

La utilidad neta antes de partidas extraordinarias fue de Ps.2,710.9 millones para los primeros nueve meses de 2004, resultando en una UPA de Ps.1.468 (U.S.\$1.291 por ADS) calculada en base a 1,846.4 millones de acciones en circulación. La utilidad neta mayoritaria fue de Ps.3,893.7 millones, resultando en una UPA de Ps.2.109 (U.S.\$1.854 por ADS).

EVENTOS RECIENTES

- Como mencionamos en nuestro comunicado de prensa del segundo trimestre de 2004, obtuvimos una decisión final favorable no sujeta a apelación de los tribunales mexicanos que nos permite deducir pérdidas derivadas de una venta de acciones en 2002. Como resultado de esta decisión la utilidad neta consolidada para el segundo trimestre de 2004 incrementó Ps.1,258 millones. En agosto de 2004 recibimos una devolución en efectivo por Ps.1,124 millones y el resto a través de deducciones impositivas.
- El 1° de septiembre de 2004, venció tanto en México como en Estados Unidos, la oferta de derechos de 98,840,861 de nuevas acciones de la Serie L, incluyendo acciones Serie L en la forma de American Depositary Shares, otorgada a los accionistas tenedores de la Serie L y a los tenedores de los American Depositary Shares, respectivamente. El precio por acción era el equivalente en pesos mexicanos a U.S.\$2.216 por acción de la Serie L y U.S.\$22.16 por American Depositary Share. La oferta de derechos no tuvo un impacto en nuestra estructura accionaria.
- El 18 de octubre de 2004, el Sr. Irial Finan, Presidente de Bottling Investments para The Coca-Cola Company, fue nombrado miembro del consejo por parte de los accionistas Serie D y el Sr. Mark Harden, Presidente de The Servicesource, una división de servicios compartidos de The Coca-Cola Company, fue nombrado como su consejero suplente. Ellos fueron nombrados a manera de reemplazo del Sr. Steven J. Heyer y de la Sra. Patricia Powell, respectivamente.

INFORMACION PARA LA CONFERENCIA TELEFONICA

Nuestra Conferencia telefónica del tercer trimestre de 2004 se llevará a cabo el 27 de octubre de 2004 a las 11:00 A.M. E.T (10:00 A.M. hora de México). Para participar en la Conferencia telefónica, favor de marcar: U.S. locales: 800-599-9829 e Internacional: 617-847-8703. Adicionalmente estará disponible la transmisión en vivo a través de internet en www.cocacola-femsa.com.mx

Si usted no puede participar en la Conferencia en tiempo real, una repetición de la misma estará disponible hasta el 5 de noviembre de 2004. Para escuchar la repetición, por favor marcar: U.S. locales: 888-286-8010. Internacional: 617-801-6888. Contraseña: 98344233.



Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. produce Coca-Cola, Sprite, Fanta, Lift y otros productos de marcas de The Coca-Cola Company en México (una parte importante del centro de México, incluyendo la ciudad de México y el Sureste de México), Guatemala (la ciudad de Guatemala y sus alrededores), Nicaragua (todo el país), Costa Rica (todo el país), Panamá (todo el país), Colombia (la mayoría del país), Venezuela (todo el país), Brasil (São Paulo, Campiñas, Santos el estado de Mato Grosso do Sul y parte del estado de Goiás) y Argentina (capital federal de Buenos Aires y sus alrededores), además de agua embotellada, cerveza y otras bebidas en algunos de estos territorios.

La compañía cuenta con 30 plantas embotelladoras en los países en Latinoamérica y atiende a más de 1,500,000 detallistas en la región. Coca-Cola FEMSA actualmente representa casi el 10% del volumen de ventas de Coca-Cola en el mundo, aproximadamente el 40% de todas las ventas de Coca-Cola en Latinoamérica. The Coca-Cola Company tiene una participación del 39.6% en el capital accionario de Coca-Cola FEMSA.



Las cifras de las operaciones de la Compañía en México y de sus operaciones internacionales consolidadas fueron preparadas de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA mexicanos). Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos constantes con poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004. Para fines de comparación las cifras de la compañía para 2003 y 2004, han sido reexpresadas tomando en cuenta la inflación local de cada uno de los países con referencia al índice de precios al consumidor y convertidas de la moneda local a pesos mexicanos usando el tipo de cambio al 30 de septiembre de 2004. Además, todas las comparaciones para el tercer trimestre de 2004 contenidas en este reporte, han sido hechas contra cifras del periodo comparable de 2003, a menos que se indique lo contrario.

Este comunicado de prensa puede contener declaraciones a futuro referentes al desempeño futuro de Coca-Cola FEMSA y deben ser tomadas como estimados de buena fe de Coca-Cola FEMSA. Estas declaraciones a futuro reflejan el punto de vista de las expectativas de la administración y están basadas en información actualmente disponible. Los resultados reales están sujetos a eventos futuros e incertidumbres que podrían tener un impacto importante en el desempeño real de la compañía, muchas de las cuales están fuera del control de Coca-Cola FEMSA.

Referencias a "US\$" son a dólares americanos. Este comunicado de prensa contiene conversiones de ciertas cifras en pesos a dólares americanos únicamente para comodidad del lector. Estas conversiones no deben ser interpretadas como declaraciones de que las cifras en pesos realmente representan tales cifras en dólares americanos o que pueden ser convertidas según las tasas indicadas.



(a continuación 7 páginas de tablas)

Balance Consolidado

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

ACTIVO	Sep-04		Dic-03	
Activos circulantes				
Efectivo y valores de realiz. Inm.	Ps.	3,492	Ps.	2,946
Total cuentas por cobrar		2,333		3,049
Inventarios		2,397		2,303
Pagos anticipados		142		211
Total activos circulantes		8,364		8,509
Propiedad, planta y equipo				
Propiedad, planta y equipo		29,058		28,841
Depreciación acumulada		-11,772		-11,111
Botellas y cajas, neto		1,003		1,013
Total propiedad, planta y equipo		18,289		18,743
Inversión en acciones		421		625
Otros activos		1,287		1,978
Activos intangibles		35,183		34,270
TOTAL ACTIVO	Ps.	63,544	Ps.	64,125

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	Sep-04		Dic-03	
Pasivo circulante				
Deuda a corto plazo y documentos	Ps.	3,380	Ps.	3,124
Intereses por pagar		393		388
Proveedores		3,399		3,577
Otros pasivos		3,134		2,864
Pasivo circulante		10,306		9,953
Préstamos bancarios a largo plazo		22,157		26,980
Plan de pensiones, prima de antigüedad y otros		528		627
Otros pasivos		2,679		2,730
Total pasivo		35,670		40,290
Capital Contable				
Interés minoritario		665		170
Interés mayoritario:				
Capital social		2,745		2,745
Prima en suscripción de acciones		11,744		11,744
Utilidades retenidas		11,823		9,926
Utilidad neta del periodo		3,894		2,426
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios		-2,997		-3,176
Total interés mayoritario		27,209		23,665
Total capital contable		27,874		23,835
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	Ps.	63,544	Ps.	64,125

ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04	3T03	ACUM04	ACUM03 ⁽²⁾
Volumen (millones de c.u.)	468.9	453.0	1,364.3	968.8
Precio promedio por caja unidad	24.27	25.07	24.48	26.14
Ventas netas	11,381.9	11,357.8	33,392.0	25,326.8
Otros ingresos de operación	28.7	25.6	148.5	143.4
Ingresos totales	11,410.6	11,383.4	33,540.5	25,470.2
Costo de ventas	5,823.1	5,826.2	17,199.0	12,836.8
Utilidad bruta	5,587.5	5,557.2	16,341.5	12,633.4
Gastos Administrativos	656.0	658.7	1,958.4	1,372.7
Gastos de Ventas	2,974.0	3,102.3	9,035.0	6,539.4
Gastos de Operación	3,630.0	3,761.0	10,993.4	7,912.1
Utilidad de operación	1,957.5	1,796.2	5,348.1	4,721.3
Gastos financieros	594.1	705.0	1,830.7	1,210.5
Productos financieros	163.8	88.3	241.7	223.6
Gastos financieros, neto	430.3	616.7	1,589.0	986.9
Pérdida (ganancia) cambiaria	(102.8)	773.7	104.9	1,769.0
Ganancia por posición monetaria	(456.2)	(448.2)	(967.3)	(454.8)
Costo integral de financ.	(128.7)	942.2	726.6	2,301.1
Otros (prod.), gastos, neto	(40.4)	21.8	180.1	130.1
Utilidad antes de impuestos	2,126.6	832.2	4,441.4	2,290.1
Impuestos	863.5	276.4	1,730.5	833.6
Utilidad neta consolidada antes de partidas extraordinarias	1,263.1	555.8	2,710.9	1,456.5
Partidas extraordinarias	-	-	1,193.8	-
Utilidad neta consolidada	1,263.1	555.8	3,904.7	1,456.5
Utilidad mayoritaria	1,257.0	545.6	3,893.7	1,440.5
Utilidad minoritaria	6.1	10.2	11.0	16.0
Utilidad de operación	1,957.5	1,796.2	5,348.1	4,721.3
Depreciación	288.0	347.0	910.9	738.9
Amortización y Otros ⁽³⁾	217.9	333.8	776.9	660.0
Flujo Operativo ⁽⁴⁾	2,463.4	2,477.0	7,035.9	6,120.2

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye 5 meses de nuestros nuevos territorios adquiridos de Panamco.

(3) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables.

(4) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Mexicanas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	256.3		256.2		741.6	
Precio promedio por caja unidad	26.05		27.60		26.47	
Ventas netas	6,675.5		7,069.1		19,626.4	
Otros ingresos de operación	31.7		68.6		111.2	
Ingresos totales	6,707.2	100.0%	7,137.7	100.0%	19,737.6	100.0%
Costo de ventas	3,171.3	47.3%	3,357.7	47.0%	9,297.3	47.1%
Utilidad bruta	3,536.0	52.7%	3,780.0	53.0%	10,440.3	52.9%
Gastos Administrativos	395.5	5.9%	367.9	5.2%	1,164.3	5.9%
Gastos de Ventas	1,692.8	25.2%	1,815.8	25.4%	5,234.9	26.5%
Gastos de Operación	2,088.3	31.1%	2,183.7	30.6%	6,399.2	32.4%
Utilidad de operación	1,447.7	21.6%	1,596.3	22.4%	4,041.2	20.5%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	289.0	4.3%	362.0	5.1%	965.0	4.9%
Flujo Operativo ⁽³⁾	1,736.7	25.9%	1,958.3	27.4%	5,006.1	25.4%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Centroamericanas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	27.4		26.9		80.8	
Precio promedio por caja unidad	30.78		30.96		31.68	
Ventas netas	843.5		831.6		2,560.1	
Otros ingresos de operación	(1.7)		(3.7)		3.4	
Ingresos totales	841.8	100.0%	827.9	100.0%	2,563.5	100.0%
Costo de ventas	459.1	54.5%	415.2	50.2%	1,340.5	52.3%
Utilidad bruta	382.7	45.5%	412.7	49.8%	1,223.0	47.7%
Gastos Administrativos	69.7	8.3%	57.9	7.0%	200.8	7.8%
Gastos de Ventas	211.9	25.2%	287.2	34.7%	730.6	28.5%
Gastos de Operación	281.6	33.5%	345.1	41.7%	931.4	36.3%
Utilidad de operación	101.1	12.0%	67.7	8.2%	291.7	11.4%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	42.6	5.1%	70.2	8.5%	179.8	7.0%
Flujo Operativo ⁽³⁾	143.7	17.1%	137.8	16.6%	471.5	18.4%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Colombianas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	40.5		41.6		122.0	
Precio promedio por caja unidad	23.73		23.52		22.80	
Ventas netas	960.5		979.1		2,781.4	
Otros ingresos de operación	-		0.0		-	
Ingresos totales	960.5	100.0%	979.1	100.0%	2,781.4	100.0%
Costo de ventas	495.0	51.5%	521.2	53.2%	1,485.1	53.4%
Utilidad bruta	465.5	48.5%	457.9	46.8%	1,296.3	46.6%
Gastos Administrativos	32.3	3.4%	87.6	8.9%	132.0	4.7%
Gastos de Ventas	287.3	29.9%	287.7	29.4%	889.7	32.0%
Gastos de Operación	319.6	33.3%	375.3	38.3%	1,021.7	36.7%
Utilidad de operación	145.9	15.2%	82.6	8.4%	274.6	9.9%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	61.2	6.4%	104.6	10.7%	208.6	7.5%
Flujo Operativo ⁽³⁾	207.0	21.6%	187.2	19.1%	483.2	17.4%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Venezolanas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	45.2		39.7		126.7	
Precio promedio por caja unidad	26.20		24.92		26.73	
Ventas netas	1,184.3		988.9		3,387.7	
Otros ingresos de operación	1.4		0.0		2.4	
Ingresos totales	1,185.7	100.0%	988.9	100.0%	3,390.1	100.0%
Costo de ventas	674.8	56.9%	589.4	59.6%	1,973.5	58.2%
Utilidad bruta	510.9	43.1%	399.5	40.4%	1,416.6	41.8%
Gastos Administrativos	68.8	5.8%	50.2	5.1%	194.2	5.7%
Gastos de Ventas	388.2	32.7%	324.8	32.8%	1,016.3	30.0%
Gastos de Operación	457.0	38.5%	375.0	37.9%	1,210.5	35.7%
Utilidad de operación	53.8	4.5%	24.5	2.5%	206.1	6.1%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	55.4	4.7%	78.5	7.9%	171.4	5.1%
Flujo Operativo ⁽³⁾	109.2	9.2%	103.0	10.4%	377.5	11.1%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Brasileñas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	65.6		60.0		190.7	
Precio promedio por caja unidad	17.65		17.07		17.63	
Ventas netas	1,157.9		1,023.8		3,361.7	
Otros ingresos de operación	3.5		4.8		11.4	
Ingresos totales	1,161.4	100.0%	1,028.7	100.0%	3,373.1	100.0%
Costo de ventas	697.7	60.1%	660.8	64.2%	2,065.6	61.2%
Utilidad bruta	463.7	39.9%	367.9	35.8%	1,307.5	38.8%
Gastos Administrativos	79.0	6.8%	71.4	6.9%	247.8	7.3%
Gastos de Ventas	272.2	23.4%	275.2	26.8%	798.7	23.7%
Gastos de Operación	351.2	30.2%	346.6	33.7%	1,046.5	31.0%
Utilidad de operación	112.5	9.7%	21.3	2.1%	261.0	7.7%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	27.7	2.4%	24.6	2.4%	71.4	2.1%
Flujo Operativo ⁽³⁾	140.3	12.1%	45.9	4.5%	332.3	9.9%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Operaciones Argentinas

Expresado en millones de Pesos mexicanos⁽¹⁾ de Poder Adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T04 % Ing		3T03 % Ing		ACUM04 % Ing		ACUM03 % Ing	
Volumen (millones de c.u.)	34.0		28.6		102.5		87.3	
Precio promedio por caja unidad	16.64		16.25		16.39		16.06	
Ventas netas	565.3		465.4		1,679.7		1,402.1	
Otros ingresos de operación	27.2		23.7		81.7		76.1	
Ingresos totales	592.5	100.0%	489.1	100.0%	1,761.4	100.0%	1,478.2	100.0%
Costo de ventas	347.7	58.7%	306.8	62.7%	1,059.4	60.1%	952.4	64.4%
Utilidad bruta	244.9	41.3%	182.4	37.3%	702.0	39.9%	525.8	35.6%
Gastos Administrativos	26.4	4.5%	23.4	4.8%	63.3	3.6%	82.3	5.6%
Gastos de Ventas	121.8	20.6%	111.7	22.8%	365.0	20.7%	338.1	22.9%
Gastos de Operación	148.2	25.0%	135.0	27.6%	428.3	24.3%	420.4	28.4%
Utilidad de operación	96.7	16.3%	47.3	9.7%	273.7	15.5%	105.4	7.1%
Depreciación, Amortización y Otros ⁽²⁾	29.8	5.0%	40.7	8.3%	91.5	5.2%	132.5	9.0%
Flujo Operativo ⁽³⁾	126.5	21.4%	88.0	18.0%	365.1	20.7%	237.9	16.1%

(1) Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

(2) Incluye el gasto por rotura de botellas retornables

(3) Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización y Otros.

Información relevante

INFORMACION RELEVANTE

Por los tres meses terminados en septiembre 2004

Expresado en millones de pesos mexicanos en poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	3T 2003
Inv. Activos fijos	901.0
Depreciación	347.0
Amortización & Otros	333.8

	3T 2004
Inv. Activos fijos	498.6
Depreciación	288.0
Amortización & Otros	217.9

VOLUMEN (MCU)

Expresado en millones de cajas unidad

	3T 2003					
	Colas	Sabores	Agua	Cerveza	Otros	Total
México	154.1	48.6	52.2	0.0	1.3	256.2
Centroamérica	18.8	6.5	1.1	0.0	0.5	26.9
Colombia	25.3	9.9	6.3	0.0	0.1	41.6
Venezuela	21.8	12.2	3.5	0.0	2.2	39.7
Brasil	32.2	13.5	2.3	11.6	0.4	60.0
Argentina	20.9	7.4	0.2	0.0	0.1	28.6
Total	273.1	98.1	65.6	11.6	4.6	453.0

	3T 2004					
	Colas	Sabores	Agua	Cerveza	Otros	Total
México	155.1	50.8	49.1	0.0	1.3	256.3
Centroamérica	19.1	6.8	1.1	0.0	0.4	27.4
Colombia	26.7	8.1	5.6	0.0	0.1	40.5
Venezuela	23.5	15.3	3.6	0.0	2.8	45.2
Brasil	37.0	14.3	3.3	10.6	0.4	65.6
Argentina	23.6	9.9	0.3	0.0	0.2	34.0
Total	285.0	105.2	63.0	10.6	5.2	469.0

MEZCLA POR PRESENTACION

Como porcentaje de volumen total

	3T 2003			
	Ret	No-Ret	Fountain	Garrafon
México	28.6	54.5	1.3	15.6
Centroamérica	56.0	38.4	5.6	-
Colombia	55.6	34.2	3.2	7.0
Venezuela	36.7	55.8	2.9	4.6
Brasil	11.8	84.2	4.0	-
Argentina	25.3	71.1	3.6	-

	3T 2004			
	Ret	No-Ret	Fountain	Garrafon
México	28.7	55.5	1.2	14.6
Centroamérica	48.4	47.1	4.5	-
Colombia	51.2	38.6	3.4	6.8
Venezuela	30.3	63.1	3.0	3.6
Brasil	10.9	85.8	3.3	-
Argentina	27.1	69.0	3.9	-

Por los nueve meses terminados en septiembre 2004

Expresado en millones de pesos mexicanos en poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2004

	ACUM 2003
Inv. Activos fijos	1,808.9
Depreciación	738.9
Amortización & Otros	660.0

	ACUM 2004
Inv. Activos fijos	1,219.8
Depreciación	910.9
Amortización & Otros	776.9

VOLUMEN (MCU)

Expresado en millones de cajas unidad

	ACUM 2003					
	Colas	Sabores	Agua	Cerveza	Otros	Total
México	446.5	141.2	165.6	0.0	4.5	757.8
Centroamérica	53.7	19.4	3.3	0.0	1.5	77.9
Colombia	77.6	28.6	20.3	0.0	0.2	126.7
Venezuela	60.0	31.1	8.9	0.0	5.7	105.7
Brasil	99.7	45.6	7.5	33.7	1.3	187.8
Argentina	62.7	23.4	0.9	0.0	0.3	87.3
Total	800.2	289.3	206.5	33.7	13.5	1,343.2

	ACUM 2004					
	Colas	Sabores	Agua	Cerveza	Otros	Total
México	447.5	146.0	144.4	0.0	3.7	741.6
Centroamérica	55.7	20.5	3.4	0.0	1.2	80.8
Colombia	79.5	25.4	16.7	0.0	0.4	122.0
Venezuela	67.8	40.4	10.8	0.0	7.7	126.7
Brasil	107.3	41.9	9.0	31.3	1.2	190.7
Argentina	70.5	30.6	0.9	0.0	0.5	102.5
Total	828.3	304.8	185.2	31.3	14.7	1,364.3

MEZCLA POR PRESENTACION

Como porcentaje de volumen total

	ACUM 2003			
	Ret	No-Ret	Fountain	Garrafon
México	27.7	54.5	1.3	16.5
Centroamérica	52.1	42.3	5.6	-
Colombia	54.0	35.8	3.0	7.2
Venezuela	36.1	57.5	2.7	3.7
Brasil	11.7	84.2	4.1	-
Argentina	24.2	71.9	3.9	-

	ACUM 2004			
	Ret	No-Ret	Fountain	Garrafon
México	28.5	55.5	1.3	14.7
Centroamérica	49.5	46.1	4.4	-
Colombia	52.0	38.1	3.3	6.6
Venezuela	31.1	62.1	2.8	4.0
Brasil	10.8	86.0	3.2	-
Argentina	27.3	69.0	3.7	-

Septiembre 04

Información macroeconómica

	INFLACIÓN			TIPO DE CAMBIO (Por U.S. Dólar)*
	12M	Acum Año	3T 04	
México	5.06%	3.37%	1.72%	11.3759
Colombia	5.98%	4.91%	0.62%	2,595.17
Venezuela	20.83%	14.68%	3.27%	1,920.00
Brasil	5.96%	4.63%	1.47%	2.8586
Argentina	5.73%	3.97%	1.31%	2.9800

* Tipo de cambio al 30 de Septiembre de 2004