

ESTADOS FINANCIEROS

N

Contenido

Resumen Financiero	34
Análisis y Discusión de Resultados	36
Informe Anual del Comité de Auditoría	40
Dictamen de los Auditores Independientes	42
Estados Consolidados de Situación Financiera	43
Estados Consolidados de Resultados	44
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	45
Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable	46
Notas a los Estados Financieros Consolidados	48
Directorio de Oficinas	94



RESUMEN FINANCIERO

Cifras en millones de pesos mexicanos (Ps.) al 31 de diciembre de⁽¹⁾

	2011	2010	2009 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽²⁾
Estado de Resultados					
Ventas netas	Ps. 201,867	Ps. 168,376	Ps. 158,503	Ps. 132,260	Ps. 113,320
Ingresos totales	203,044	169,702	160,251	133,808	114,459
Costo de ventas	118,009	98,732	92,313	77,990	67,492
Utilidad bruta	85,035	70,970	67,938	55,818	46,967
Gastos de operación	58,131	48,441	46,808	38,469	32,667
Utilidad de operación	26,904	22,529	21,130	17,349	14,300
Otros gastos, neto	2,917	282	1,877	2,019	832
Resultado integral de financiamiento	783	2,153	2,627	4,682	1,111
Método de participación de asociadas	5,167	3,538	132	90	12
Impuestos a la utilidad	7,687	5,671	4,959	3,108	3,931
Utilidad neta de operaciones continuas	20,684	17,961	11,799	7,630	8,438
Utilidad por el intercambio de acciones con Heineken	0	26,623	0	0	0
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	0	706	3,283	1,648	3,498
	20,684	45,290	15,082	9,278	11,936
Utilidad neta controladora	15,133	40,251	9,908	6,708	8,511
Utilidad neta no controladora	5,551	5,039	5,174	2,570	3,425
Razones financieras⁽³⁾					
Margen bruto	41.9%	41.8%	42.4%	41.7%	41.0%
Margen operativo	13.3%	13.3%	13.2%	13.0%	12.5%
Utilidad neta de operaciones continuas	10.2%	10.6%	7.4%	5.7%	7.4%
Otra información					
Depreciación	4,604	3,827	3,729	3,276	2,765
Amortización y otros cargos virtuales a la utilidad de operación	2,450	2,061	1,773	1,499	1,391
Flujo de operación	33,958	28,417	26,632	22,124	18,456
Inversiones en activo fijo ⁽³⁾	12,515	11,171	9,103	7,816	5,939
Balance General					
Activos					
Activos circulantes	58,967	51,460	38,263	27,595	26,988
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	0	0	13,450	15,561	15,343
Propiedad, planta y equipo, neto ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	53,402	41,910	40,040	36,463	30,569
Inversión en acciones	78,972	68,793	2,208	1,850	1,537
Activos intangibles	71,608	52,340	51,992	48,539	43,511
Otros activos	11,755	9,075	21,135	12,386	11,932
Otros activos no circulantes de operaciones discontinuadas	0	0	58,818	55,640	53,538
Total activos	274,704	223,578	225,906	198,034	183,418



Cifras en millones de pesos mexicanos (Ps.) al 31 de diciembre de ⁽¹⁾	2011	2010	2009 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽²⁾
Pasivos					
Deuda a corto plazo	5,573	3,303	8,539	9,269	6,059
Pasivos circulantes	33,057	27,213	28,679	26,082	22,724
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	0	0	10,883	12,912	13,581
Deuda a largo plazo	24,031	22,203	21,260	21,853	23,066
Obligaciones laborales	2,258	1,883	1,776	1,500	1,886
Impuestos diferidos	13,911	10,567	867	1,916	1,810
Otros pasivos	4,760	5,396	5,857	4,869	6,186
Otros pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	0	0	32,216	22,738	18,453
Total pasivos	83,590	70,565	110,077	101,139	93,765
Capital contable	191,114	153,013	115,829	96,895	89,653
Participación controladora	133,580	117,348	81,637	68,821	64,578
Participación no controladora	57,534	35,665	34,192	28,074	25,075
Razones financieras ⁽³⁾					
Liquidez	1.526	1.696	1.028	0.791	0.938
Apalancamiento	0.437	0.461	0.950	1.044	1.046
Capitalización	0.14	0.15	0.22	0.26	0.26
Información por acción					
Valor en libros ⁽⁴⁾	7.466	6.559	4.563	3.847	3.609
Utilidad neta ⁽⁷⁾	0.846	2.250	0.554	0.375	0.476
Dividendos pagados ⁽⁸⁾					
Acciones serie B	0.229	0.130	0.081	0.081	0.074
Acciones serie D	0.287	0.162	0.101	0.101	0.093
Número de empleados de operaciones continuas	177,470	153,809	139,867	129,289	105,020
Número de acciones ⁽⁹⁾	17,891.13	17,891.13	17,891.13	17,891.13	17,891.13

⁽¹⁾ Las cifras presentadas al 31 de diciembre 2007 están expresadas en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007.

⁽²⁾ Las cifras presentadas para esos años fueron reformuladas para fines comparativos con el periodo actual, como resultado del intercambio del 100% de FEMSA Cerveza por el 20% de participación en Grupo Heineken.

⁽³⁾ Incluye propiedad, planta y equipo, así como cargos diferidos y activos intangibles.

⁽⁴⁾ Incluye botellas y cajas.

⁽⁵⁾ Anticipos de propiedad, planta y equipo de años anteriores fueron reclasificados a otros activos, para propósitos comparativos de acuerdo a NIF C-5, la cual entró en vigor el 1 de enero del 2011.

⁽⁶⁾ Capital contable controlador dividido entre el número de acciones en circulación al final de cada año.

⁽⁷⁾ Utilidad neta controladora entre el número de acciones en circulación al final de cada año.

⁽⁸⁾ Información en pesos nominales de cada año.

⁽⁹⁾ Millones de acciones en circulación al final de cada año.



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

RESULTADOS FINANCIEROS AUDITADOS PARA LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, COMPARADOS CON EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.

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

Al 30 de abril del 2010, FEMSA anunció el cierre de la transacción estratégica mediante la cual FEMSA acordó intercambiar el 100% de sus operaciones de cerveza por una participación accionaria del 20% en el Grupo Heineken ("la transacción"). Para más información sobre dicha transacción, favor de referirse a los documentos disponibles en www.femsa.com/inversionista. Los resultados consolidados para el 2011 y 2010 reflejan los efectos de la transacción y son presentados en una base comparable.

Todas las cifras en este reporte fueron preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera para México ("NIF Mexicanos"). Los resultados del 2010 y 2011 están en pesos mexicanos nominales. La conversión de pesos mexicanos a dólares americanos ("\$\$") se incluye sólo para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio de mediodía a la compra publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el cual al 30 de diciembre de 2011 fue de 13.9510 pesos por dólar.

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

FEMSA Consolidado

Cifras en millones de pesos nominales del 2011
FEMSA y sus Subsidiarias

	Ingresos Totales	% Crecimiento vs '10	Utilidad de Operación	% Crecimiento vs '10
FEMSA Consolidado	203,044	19.6%	26,904	19.4%
Coca-Cola FEMSA	124,715	20.5%	20,152	18.0%
FEMSA Comercio	74,112	19.0%	6,276	20.7%

Ingresos Totales

Los ingresos totales consolidados aumentaron 19.6% alcanzando Ps. 203,044 millones en 2011 en comparación con Ps. 169,702 millones en 2010. Todas las operaciones de FEMSA —bebidas y comercio— contribuyeron positivamente a dicho incremento. Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA incrementaron 20.5% a Ps. 124,715 millones, resultado del crecimiento de doble dígito en ingresos totales en nuestras dos divisiones y la integración de Grupo Tampico y Grupo CIMSA en los territorios de México. Los ingresos totales de FEMSA Comercio incrementaron 19.0% a Ps. 74,112 millones, debido principalmente a la apertura de 1,135 nuevas tiendas durante el año y al incremento promedio en las ventas-mismas-tiendas de 9.2%.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta consolidada aumentó 19.8% a Ps. 85,035 millones en 2011 en comparación con Ps. 70,970 millones en 2010, impulsada por Coca-Cola FEMSA. El margen bruto se expandió 0.1 puntos porcentuales con respecto a los niveles del 2010, de 41.8% en 2010 a 41.9% en 2011.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación consolidados aumentaron 20.0% a Ps. 58,131 millones en 2011 comparados con Ps. 48,441 millones en 2010. La mayoría de este incremento resultó de Coca-Cola FEMSA y a mayores gastos de operación en FEMSA Comercio, debidos en gran medida al acelerado ritmo de apertura de tiendas. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de operación consolidados disminuyeron de 28.5% en 2010 a 28.6% en 2011.

Los gastos de administración consolidados aumentaron 6.2% a Ps. 8,249 millones en 2011 comparado con Ps. 7,766 millones en 2010. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de administración consolidados disminuyeron de 4.6% en 2010, comparado con 4.1% en el 2011.

Los gastos de ventas consolidados aumentaron 22.6% a Ps. 49,882 millones en 2011 comparado con Ps. 40,675 millones en 2010 debido a Coca-Cola FEMSA y FEMSA Comercio. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de ventas incrementaron 0.5 puntos porcentuales de 24.0% en 2010 a 24.5% en el 2011.

La utilidad de operación consolidada aumentó 19.4% a Ps. 26,904 millones en 2011 comparada con Ps. 22,529 millones en 2010. El margen de operación consolidado en el 2011 se mantuvo estable en 13.3% de los ingresos totales, en comparación a los niveles del 2010.



Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento decreció 63.6% a Ps. 783 millones en 2011, reflejando una ganancia en la fluctuación cambiaria derivada del efecto de la devaluación del peso mexicano con respecto a nuestra posición en caja denominada en dólares americanos.

Impuestos a la Utilidad

La provisión contable de impuesto efectivo fue de Ps. 7,687 millones en 2011 comparado con Ps. 5,671 millones en 2010, resultando en una tasa efectiva de impuestos de 27.1% comparada con una tasa de 24.0% en 2010.

Utilidad Neta por Operaciones Continuas

La utilidad neta por operaciones continuas incrementó 15.2% a Ps. 20,684 millones en 2011 en comparación con Ps. 17,961 millones en 2010, debido principalmente al crecimiento en la utilidad de operación que más que compensó el aumento en la línea de otros gastos, cuyo efecto neto proviene en su mayoría de partidas no recurrentes. Estas incluyen la difícil base de comparación, producto del ingreso por la venta de las operaciones de empaques flexibles y de la venta de la marca *Mundet* a The Coca-Cola Company en el 2010.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada alcanzó Ps. 20,684 millones en el 2011 comparada con el 2010.

La utilidad neta mayoritaria consolidada fue de Ps. 15,133 millones en 2011 en comparación con el 2010. La utilidad neta mayoritaria por Unidad¹ FEMSA para el 2011 fue de Ps. 4.23 (\$3.03 dólares por cada American Depositary Share "ADS").

Inversión en Activo Fijo

La inversión en activo fijo alcanzó Ps. 12,515 millones en el 2011, un incremento de 12.0% comparado con 2010, derivado de inversiones en capacidad instalada a final de año en Coca-Cola FEMSA, así como la inversión incremental relacionada a la expansión de tiendas en FEMSA Comercio.

Deuda Neta Consolidada

Al 31 de diciembre del 2011, nuestro saldo en caja fue de Ps. 27,658 millones (US\$ 1,983 millones), un aumento de Ps. 495 millones (US\$ 35.5 millones) en comparación al 31 de diciembre del 2010. La deuda a corto plazo fue de Ps. 5,573 millones (US\$ 399.5 millones) y la deuda a largo plazo fue Ps. 24,031 millones (US\$ 1,723 millones). Nuestro saldo de deuda neta fue de Ps. 1,946 millones (US\$ 139.5 millones).

¹ Las Unidades de FEMSA consisten en Unidades FEMSA BD y Unidades FEMSA B. Cada Unidad FEMSA BD está compuesta por una Acción Serie B, dos Acciones Serie D-B y dos Acciones Serie D-L. Cada Unidad FEMSA B está compuesta por cinco Acciones Serie B. El número de Unidades FEMSA en circulación al 31 de diciembre del 2011 fue de 3,578,226,270, equivalente al número total de acciones en circulación en la misma fecha, dividido entre 5.

RESULTADOS FINANCIEROS POR UNIDAD DE NEGOCIO

COCA-COLA FEMSA

Ingresos Totales

Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA incrementaron 20.5% a Ps. 124,715 millones en 2011 comparados con Ps. 103,456 millones en 2010 como resultado del crecimiento de doble dígito en ventas de nuestras divisiones Sudamérica y México & Centroamérica, y la integración de Grupo Tampico y Grupo CIMSA en nuestros territorios de México durante el cuarto trimestre del 2011. Excluyendo la integración de Grupo Tampico y Grupo CIMSA en México, los ingresos totales crecieron aproximadamente 19% en el 2011. Excluyendo los efectos de conversión de moneda y los territorios fusionados recientemente en México, los ingresos totales crecieron aproximadamente 15% en el 2011.

El precio promedio por caja unidad en 2011 fue Ps. 45.38, un incremento de 13.8% en comparación a Ps. 39.89 en el 2010.

El volumen total de ventas incrementó 6.0% a 2,648.7 millones de cajas unidad en 2011 comparado con 2,499.5 millones de cajas unidad en 2010. El crecimiento de volumen fue resultado del crecimiento de la categoría de refrescos, la cual contribuyó con aproximadamente 80% del volumen incremental, impulsada principalmente por la marca *Coca-Cola*. La categoría de bebidas no carbonatadas aportó aproximadamente 15% del volumen incremental, impulsada principalmente por el desempeño de la línea de *Jugos de Valle* en México, Brasil y Venezuela, y la naranjada *Hi-C* y la marca de jugo *Cepita* en Argentina, mientras que el segmento de agua embotellada representó el resto. Excluyendo la integración del Grupo Tampico y Grupo CIMSA en México, el volumen total de ventas creció 4.0% a 2,599.8 millones de cajas unidad.

Utilidad Bruta

El costo de ventas aumentó 21.5% a Ps. 67,488 millones en 2011 en comparación con Ps. 55,534 millones en 2010 como resultado de presiones por mayores costos de edulcorantes y PET en nuestras operaciones, que fueron parcialmente compensados por la apreciación del Peso mexicano, el Peso colombiano y el Real brasileño aplicada a nuestro costo de materia prima denominada en dólares. La utilidad bruta consolidada aumentó 19.4% a Ps. 57,227 millones en 2011 en comparación con el 2010; el margen bruto disminuyó 0.4 puntos porcentuales con respecto a los niveles del 2010, a 45.9% en 2011.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación aumentaron 20.2% a Ps. 37,075 millones en 2011. Como porcentaje de los ingresos totales los gastos de operación disminuyeron de 29.8% en 2010 a 29.7% en 2011.



La utilidad de operación aumentó 18.0% a Ps. 20,152 millones en 2011 en comparación a Ps. 17,079 millones en 2010, impulsada por la división de Sudamérica. El margen de operación se contrajo 0.3 puntos porcentuales con respecto a los niveles del 2010, a 16.2% en 2011.

FEMSA COMERCIO

Ingresos Totales

Los ingresos totales de FEMSA Comercio aumentaron 19.0% a Ps. 74,112 millones en 2011, en comparación con Ps. 62,259 millones en 2010, resultado de la combinación de la apertura de 1,135 nuevas tiendas netas durante el 2011 aunado al crecimiento de las ventas-mismas-tiendas de 9.2%. Al 31 de diciembre de 2011 teníamos 9,561 tiendas en México. Las ventas-mismas-tiendas tuvieron incremento de 9.2% en comparación al 2010, reflejando un crecimiento de 4.6% en el tráfico y 4.3% en el ticket promedio.

Utilidad Bruta

El costo de ventas aumentó 18.0% a Ps. 48,636 millones en 2011, por debajo del crecimiento de los ingresos totales, en comparación con Ps. 41,220 millones en 2010. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó Ps. 25,476 millones en 2011, representando un incremento de 21.1% en relación con el 2010. El margen bruto fue de 34.4% de los ingresos totales, una expansión de 0.6 puntos porcentuales comparado con 2010. Esta mejora refleja una colaboración y ejecución más efectiva con nuestros proveedores clave y mayor efectividad en el uso de recursos de promoción relacionados a mercadotecnia, así como a un cambio positivo en la mezcla debido al crecimiento de categorías con mayores márgenes.

Utilidad de Operación

Los gastos de operación aumentaron 21.2% a Ps. 19,200 millones en 2011 en comparación con Ps. 15,839 millones en 2010, debido principalmente al crecimiento en el número de tiendas así como a gastos incrementales por el fortalecimiento de la estructura organizacional de FEMSA Comercio, principalmente relacionados con tecnología de información y a ciertos programas puntuales de mercadotecnia. Los gastos administrativos aumentaron 21.2% a Ps. 1,438 millones en 2011 en comparación con Ps. 1,186 millones en 2010, sin embargo como porcentaje de ventas se mantuvo estable en 1.9%. Los gastos de ventas incrementaron 21.2% a Ps. 17,762 durante 2011 comparado con Ps. 14,653 millones en 2010. La utilidad de operación incrementó 20.7% a Ps. 6,276 millones en 2011 en comparación con Ps. 5,200 millones en 2010. El margen de operación incrementó 0.1 puntos porcentuales, alcanzando 8.5% de los ingresos totales en 2011 comparado con 8.4% en 2010.

Acontecimientos Relevantes Durante 2011

Los siguientes textos reproducen nuestra comunicación exactamente como fue publicada en su momento.

Accionistas de Coca-Cola FEMSA aprueban pago de dividendo por Ps. 4,357.8 millones

El 23 de marzo, 2011, Coca-Cola FEMSA, celebró su Asamblea General Ordinaria Anual, en la cual los accionistas aprobaron el reporte anual presentado por el Consejo de Administración, los estados

financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la declaración de dividendos correspondientes al año fiscal 2010 y el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, así como los miembros del Comité de Finanzas y Planeación, Comité de Auditoría y Comité de Prácticas Societarias para el año 2011.

Los accionistas aprobaron el pago de un dividendo en efectivo por la cantidad total de Ps. 4,357.8 millones, a razón de 2.36 pesos por acción. El dividendo se pagará a partir del día 27 de abril de 2011. Asimismo, de acuerdo con la regulación mexicana vigente, se estableció como monto máximo de recursos que potencialmente podrían destinarse a la recompra de acciones de la Compañía, la cantidad de Ps. 400 millones.

Accionistas de FEMSA aprueban dividendo por Ps. 4,600 millones

El 25 de marzo de 2011, FEMSA, celebró su Asamblea General Ordinaria Anual, en la cual los accionistas aprobaron el informe anual presentado por el Director General, los estados financieros consolidados de la Compañía para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2010, el decreto de dividendos correspondientes al año fiscal 2010 y el nombramiento del Consejo de Administración y sus Comités para el año 2011.

Los accionistas aprobaron el pago de dividendo en efectivo por la cantidad total de Ps. 4,600 millones, a razón de Ps. 0.28675 por cada acción Serie "D" y Ps. 0.2294 por cada acción Serie "B", lo que corresponde a un total de Ps. 1.3764001 por cada Unidad "BD" (BMV: FEMSAUBD), lo equivalente a Ps. 13.764001 por cada ADR (NYSE: FMX) y Ps. 1.147 por cada Unidad "B" (BMV: FEMSAUB). El dividendo se pagará en dos exhibiciones iguales a partir del 4 de mayo de 2011 y 2 de noviembre de 2011. Asimismo se estableció la cantidad de Ps. 3,000 millones como monto máximo de recursos que potencialmente podrían destinarse a la recompra de acciones de la compañía durante 2011.

Coca-Cola FEMSA adquiere a Grupo Industrias Lácteas en Panamá

El 28 de marzo de 2011, Coca-Cola FEMSA anuncia el cierre satisfactorio de la adquisición conjunta con The Coca-Cola Company, de Grupo Industrias Lácteas en Panamá, una empresa fabricante y comercializadora de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes con más de 50 años de liderazgo en el mercado de Panamá. Esta transacción constituye un paso muy relevante para la estrategia de crecimiento de Coca-Cola FEMSA; le permite ingresar en la categoría de leche y productos lácteos de valor agregado, uno de los segmentos de mayor dinamismo, escala y valor en la industria de bebidas no-alcohólicas en América Latina, y reforzar también su portafolio de bebidas no carbonatadas en el segmento de bebidas a base de jugo.

Coca-Cola FEMSA anuncia exitosa colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano

El 15 de abril de 2011, Coca-Cola FEMSA, anunció la colocación de un bono en el mercado de capitales mexicano. El 14 de abril de 2011, la compañía colocó exitosamente un Certificado Bursátil por Ps. 2,500 millones a un plazo de 5 años, a una tasa de TIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) de 28 días más 0.13% (cero



punto trece puntos porcentuales) y un Certificado Bursátil por Ps. 2,500 millones a un plazo de 10 años, a una tasa de interés fija de 8.27% anual, ambos garantizados por Propimex, S.A. de C.V., una subsidiaria propiedad de Coca-Cola FEMSA. Este bono será emitido el día lunes 18 de abril de 2011.

Una porción de los recursos obtenidos de esta emisión serán utilizados para realizar el pago del Certificado Bursátil con clave de pizarra KOF 07 a su vencimiento en marzo de 2012, por un monto de Ps. 3,000 millones. El remanente será destinado por la compañía para usos corporativos generales, incluyendo gastos de inversión y capital de trabajo.

Coca-Cola FEMSA y Grupo Tampico alcanzan un acuerdo para fusionar sus operaciones de embotellado

El 28 de junio de 2011, Coca-Cola FEMSA y Grupo Tampico S.A. de C.V. y sus accionistas acordaron fusionar la división de bebidas de Grupo Tampico, uno de los embotelladores familiares más grandes en términos de volumen de ventas en México, con Coca-Cola FEMSA. El acuerdo ha sido aprobado por los consejos de administración de Coca-Cola FEMSA y de Grupo Tampico y está sujeto a completar un proceso adicional de auditoría (*due diligence*) legal, financiera y operativa, y a las aprobaciones regulatorias y corporativas habituales, entre ellas, la aprobación de The Coca-Cola Company y de la Comisión Federal de Competencia.

Coca-Cola FEMSA anuncia nueva estructura de negocio y cambios organizacionales

Durante el tercer trimestre de 2011, Coca-Cola FEMSA anunció una nueva estructura de negocio y cambios organizacionales. De acuerdo con esta estructura de negocio, los nuevos segmentos de reporte son la división Mexico & Centroamérica y la división Sudamérica, como se reporta en este comunicado de resultados del tercer trimestre de 2011. El 11 de octubre de 2011, la Compañía publicó información financiera trimestral no auditada para los años 2009, 2010 y 2011 bajo esta estructura de reporte. Esta información se encuentra disponible en el sitio de internet de la Compañía.

Coca-Cola FEMSA y Grupo CIMSA alcanzan un acuerdo para fusionar sus operaciones de embotellado

El 19 de septiembre de 2011, Coca-Cola FEMSA y Corporación de los Ángeles, S.A. de C.V. y sus accionistas ("Grupo CIMSA"), acordaron fusionar sus operaciones de bebidas. El acuerdo ha sido aprobado por el consejo de administración de Coca-Cola FEMSA y está sujeto a un proceso adicional de auditoría (*due diligence*) legal, financiera y operativa, y a las aprobaciones regulatorias y corporativas habituales.

Coca-Cola FEMSA y Grupo Tampico fusionan exitosamente sus operaciones de embotellado

El 11 de octubre de 2011, Coca-Cola FEMSA y Grupo Tampico anunciaron la fusión exitosa de la división de bebidas de Grupo Tampico con Coca-Cola FEMSA.

Coca-Cola FEMSA llevó a cabo una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas el día 10 de octubre de 2011, en la que los accionistas de esta compañía aprobaron la fusión, la modificación de

los estatutos sociales de la Compañía para aumentar el número de consejeros de 18 a 21 y designaron al Sr. Herman Fleishman y al Sr. Robert Fleishman, Presidente y Vicepresidente del Grupo Tampico, como consejero y consejero suplente, respectivamente, en el Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA.

El valor agregado de esta transacción es de Ps. 9,300 millones, que al momento del anuncio de esta fusión representaba un múltiplo EV/EBITDA de aproximadamente 9.6 veces. Como resultado del proceso de auditoría de compra, no se registraron ajustes significativos, y los accionistas del Grupo Tampico recibieron 63.5 millones de acciones de KOF serie L de nueva emisión. Coca-Cola FEMSA asumió Ps. 2,747 millones en deuda neta.

Esta transacción obtuvo todas las autorizaciones requeridas, entre otras, la aprobación de la Comisión Federal de Competencia y la de The Coca-Cola Company.

Coca-Cola FEMSA y Grupo CIMSA fusionan exitosamente sus operaciones de embotellado

El 12 de diciembre de 2011, Coca-Cola FEMSA y Grupo CIMSA, anuncian la fusión exitosa de la operación de bebidas de Grupo CIMSA con Coca-Cola FEMSA.

Esta transacción obtuvo todas las autorizaciones requeridas, entre otras, la aprobación de la Comisión Federal de Competencia y la de The Coca-Cola Company. Subsecuentemente, Coca-Cola FEMSA llevó a cabo una asamblea general extraordinaria de accionistas el día 9 de diciembre de 2011, en la que los accionistas de esta compañía aprobaron la fusión.

El valor agregado de esta transacción es de Ps. 11,000 millones, que al momento del anuncio de esta fusión representaba un múltiplo EV/EBITDA de aproximadamente 10 veces. Como resultado del proceso de auditoría de compra, no se registraron ajustes significativos, y los accionistas del Grupo CIMSA recibieron 75.4 millones de acciones de KOF serie L de nueva emisión. Coca-Cola FEMSA asumió Ps. 2,100 millones en deuda neta.

Coca-Cola FEMSA y Grupo Fomento Queretano alcanzan un acuerdo para fusionar sus operaciones de embotellado

El 15 de diciembre de 2011 Coca-Cola FEMSA y Grupo Fomento Queretano han acordado fusionar la división de bebidas de Grupo Fomento Queretano, uno de los embotelladores privados más antiguos de México, con Coca-Cola FEMSA.

El acuerdo ha sido aprobado por los consejos de administración de Coca-Cola FEMSA y de Grupo Fomento Queretano y está sujeto a completar un proceso adicional de auditoría (*due diligence*) legal, financiera y operativa, y a las aprobaciones regulatorias y corporativas habituales, incluyendo la aprobación de The Coca-Cola Company y de la Comisión Federal de Competencia. Tanto Coca-Cola FEMSA como Grupo Fomento Queretano convocarán a una asamblea general extraordinaria de accionistas en la que solicitarán la aprobación de esta fusión. «



INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. (LA "COMPAÑÍA"):

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría, informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y, por tratarse de una Compañía registrada en el mercado de valores en los Estados Unidos de América, las disposiciones establecidas en la Ley Sarbanes - Oxley. Nos reunimos cuando menos trimestralmente y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen a continuación.

Control Interno

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades en materia de control interno, haya establecido los lineamientos generales y los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento. En adición, dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto hayan desarrollado los Auditores Externos e Internos en el desarrollo de su trabajo.

Validamos las acciones realizadas por la Compañía a fin de dar cumplimiento a la sección 404 de la Ley Sarbanes - Oxley relativa a la autoevaluación de control interno que efectuó la Compañía y deberá reportar por el año 2011. Durante este proceso, se dio seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas, relativas a aspectos de control interno que requieran mejorarse.

Evaluación de Riesgos

Evaluamos periódicamente la efectividad del Sistema de Administración de Riesgos establecido para la detección, medición, registro, evaluación y control de riesgos de la Compañía, así como para la implementación de medidas de seguimiento que aseguren su eficiente funcionamiento, estimándose la misma apropiada.

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgo que puedan afectar las operaciones de la Compañía y su patrimonio, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados y administrados.

Auditoría Externa

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos del Grupo y subsidiarias para el ejercicio fiscal 2011. Para este fin, nos cercioramos de su independencia y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley. Analizamos con ellos su enfoque y programa de trabajo, así como su coordinación con el área de Auditoría Interna.

Mantuvimos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran y tomar nota de sus comentarios sobre su revisión a los estados financieros trimestrales y anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales y dimos seguimiento a la implementación de las observaciones y recomendaciones que desarrollaron en el transcurso de su trabajo.

Autorizamos los honorarios pagados a los auditores externos por servicios de auditoría y otros servicios permitidos, asegurándonos que no interfirieran con su independencia de la Compañía.

Tomando en cuenta los puntos de vista de la Administración, llevamos a cabo la evaluación de sus servicios correspondientes al año anterior e iniciamos el proceso de evaluación correspondiente al ejercicio 2011.

Auditoría Interna

Con el fin de mantener su independencia y objetividad, el área de Auditoría Interna, le reporta funcionalmente al Comité de Auditoría. En consecuencia:

Revisamos y aprobamos, con la debida oportunidad, su programa y presupuesto anual de actividades. Para elaborarlo, Auditoría Interna participó en el proceso de identificación de riesgos, establecimiento de controles y prueba de los mismos, para cumplir con los requerimientos de la Ley Sarbanes - Oxley.

Recibimos informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado, las variaciones que pudiera haber tenido; así como las causas que las originaron.

Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que desarrollaron y su implementación oportuna.

Nos aseguramos que se tuviera implementado un plan anual de capacitación.

Revisamos las evaluaciones del servicio de Auditoría Interna efectuadas por los responsables de las unidades de negocio y por el propio Comité.

Información Financiera, Políticas Contables e Informes a Terceros

Revisamos con las personas responsables de la preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera sean adecuados y suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior. En consecuencia, la información presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los cambios en la situación financiera de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.



Revisamos también los reportes trimestrales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas y público en general, verificamos que éstos fueran preparados utilizando los mismos criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión concluyó satisfactoriamente que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo que autorizara su publicación.

Nuestra revisión incluyó también los reportes y cualquier otra información financiera requerida por los Organismos Reguladores en México y Estados Unidos de América.

Aprobamos la incorporación a las políticas contables de la Compañía, los nuevos procedimientos contables que entraron en vigor en 2011, que hayan sido emitidos por el organismo responsable de la normatividad contable en México, recomendando su aprobación por parte del Consejo.

Recibimos reportes periódicos de los avances en el proceso que llevó a cabo la Compañía, para la adopción de las normas internacionales de Información Financiera (IFRS), en los términos establecidos por la circular emitida al respecto, por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y revisamos y aprobamos las correspondientes nuevas políticas contables de la Sociedad en vigor a partir del 2012, recomendando su aprobación por parte del Consejo.

Cumplimiento de la Normatividad, Aspectos Legales y Contingencias

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos por la Compañía, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, asegurándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera.

Revisamos periódicamente las diversas contingencias fiscales, legales y laborales existentes en la Compañía, vigilamos la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

Código de Conducta

Con el apoyo de Auditoría Interna, nos cercioramos del cumplimiento, por parte del personal, del Código de Ética de Negocios vigente en la Compañía, que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas, asegurándonos que el propio Código incorpore las provisiones de lucha contra el soborno descritas en la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (Foreign Corrupt Practices Act - FCPA).

Revisamos las denuncias recibidas en el Sistema que para este fin tiene establecido la Compañía, dando seguimiento a su correcta y oportuna atención.

Aspectos Administrativos

Llevamos a cabo reuniones regulares del Comité con la Administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad y las actividades y eventos relevantes y poco usuales. También nos reunimos con los auditores externos e internos para comentar el desarrollo de su trabajo, limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearan tener con el Comité.

En los casos que juzgamos conveniente, solicitamos el apoyo y opinión de expertos independientes. Asimismo, no tuvimos conocimiento de posibles incumplimientos significativos a las políticas de operación, sistema de control interno y políticas de registro contable.

Celebramos reuniones ejecutivas con la participación exclusiva de los miembros del Comité, estableciéndose durante las mismas acuerdos y recomendaciones para la Administración.

El Presidente del Comité de Auditoría reportó trimestralmente al Consejo de Administración, las actividades que se desarrollaron.

Revisamos el Reglamento del Comité de Auditoría y efectuamos al mismo las modificaciones que estimamos pertinentes a fin de mantenerlo actualizado, sometiéndonlas al Consejo de Administración para su aprobación.

Verificamos el cumplimiento de los requisitos de educación y experiencia por parte del experto financiero del Comité y de los criterios de independencia para cada uno de sus miembros conforme a las regulaciones establecidas en la materia.

Los trabajos que llevamos a cabo quedaron debidamente documentados en actas preparadas de cada reunión, las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Realizamos nuestra autoevaluación anual de desempeño, y entregamos el resultado al Presidente del Consejo de Administración.

Atentamente,


José Manuel Canal Hernando
 27 de febrero de 2012


Alfonso González Migoya


Francisco Zambrano Rodríguez
 MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Asamblea General de Accionistas de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Los estados financieros de Heineken N.V. (entidad en la que la Compañía posee al 31 de diciembre de 2011 y 2010 una participación del 12.53 % y del 9.24% respectivamente), así como los de su accionista mayoritario, Heineken Holdings N.V. (en la que la Compañía posee una participación del 14.94% en ambos años) (conjuntamente "Heineken"), fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Internacionales adoptadas por la Unión Europea (IFRS) y examinados por otros auditores. Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen la inversión en Heineken por un importe de Ps. 66,478 millones al 31 de diciembre de 2010, y su participación en los resultados netos de Heineken de Ps. 3,319 millones por el periodo de ocho meses del 30 de abril al 31 de diciembre de 2010. Nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2010 y por el periodo de ocho meses terminado en esa fecha, en lo que respecta a la determinación de la inversión en Heineken y su correspondiente método de participación, se basa en el dictamen sin salvedades emitido el 15 de febrero de 2011 por dichos auditores. De conformidad con los cambios efectuados a las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, vigentes para ejercicios que comenzaron el 1 de enero de 2011, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio terminado en esa fecha, en lo que respecta a los montos incluidos que corresponden a Heineken, se basó en los procedimientos de auditoría que consideramos necesario efectuar en las circunstancias.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las normas mexicanas de información financiera. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas (incluyendo la conversión a normas mexicanas de información financiera, de los estados financieros de Heineken al 31 de diciembre de 2010 y por el periodo de ocho meses terminado en esa fecha, que fue preparada por la Compañía para efectos de la determinación del monto de la inversión en Heineken y su correspondiente método de participación), de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes y el dictamen de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

También en nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros auditores al que se hace referencia en el segundo párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por cada uno de los dos años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Mancera, S.C.

Integrante de Ernst & Young Global

C.P.C. Agustín Aguilar Laurents

Monterrey, N.L.,

a 14 de marzo de 2012



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.).

	Nota	2011		2010
ACTIVO				
Activo Circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 B	\$ 1,887	Ps. 26,329	Ps. 27,097
Inversiones	4 B	95	1,329	66
Cuentas por cobrar	6	753	10,499	7,702
Inventarios	7	1,031	14,385	11,314
Impuestos por recuperar		309	4,311	4,243
Otros activos circulantes	8	152	2,114	1,038
Total activo circulante		4,227	58,967	51,460
Inversión en acciones	9	5,661	78,972	68,793
Propiedad, planta y equipo	10	3,828	53,402	41,910
Activos intangibles	11	5,133	71,608	52,340
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar	23 C	33	461	346
Otros activos	12	809	11,294	8,729
TOTAL ACTIVO		19,691	274,704	223,578
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo Circulante:				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	17	46	638	1,578
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	17	354	4,935	1,725
Intereses por pagar		15	216	165
Proveedores		1,539	21,475	17,458
Cuentas por pagar		413	5,761	5,375
Obligaciones fiscales por pagar		230	3,208	2,180
Otros pasivos circulantes	24 A	172	2,397	2,035
Total pasivo circulante		2,769	38,630	30,516
Pasivo a Largo Plazo:				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	17	1,723	24,031	22,203
Beneficios a empleados	15 B	162	2,258	1,883
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	23 C	997	13,911	10,567
Contingencias y otros pasivos	24 B	341	4,760	5,396
Total pasivo a largo plazo		3,223	44,960	40,049
Total pasivo		5,992	83,590	70,565
Capital Contable:				
Participación no controladora en subsidiarias consolidadas	20	4,124	57,534	35,665
Participación controladora:				
Capital social		383	5,348	5,348
Prima en suscripción de acciones		1,470	20,513	20,558
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores		6,219	86,756	51,045
Utilidad neta		1,085	15,133	40,251
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral	4 V	418	5,830	146
Total participación controladora		9,575	133,580	117,348
Total capital contable		13,699	191,114	153,013
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 19,691	Ps. 274,704	Ps. 223,578

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integral de los presentes estados consolidados de situación financiera. Monterrey, N.L., México.



José Antonio Fernández Carbajal
DIRECTOR GENERAL



Javier Astaburuaga Sanjines
DIRECTOR DE FINANZAS



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.
Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.), excepto información por acción.

	2011		2010	2009
Ventas netas	\$ 14,470	Ps. 201,867	Ps. 168,376	Ps. 158,503
Otros ingresos de operación	84	1,177	1,326	1,748
Ingresos totales	14,554	203,044	169,702	160,251
Costo de ventas	8,459	118,009	98,732	92,313
Utilidad bruta	6,095	85,035	70,970	67,938
Gastos de operación:				
De administración	591	8,249	7,766	7,835
De ventas	3,576	49,882	40,675	38,973
	4,167	58,131	48,441	46,808
Utilidad de operación	1,928	26,904	22,529	21,130
Otros gastos, neto (Nota 18)	(209)	(2,917)	(282)	(1,877)
Resultado integral de financiamiento:				
Gasto financiero	(210)	(2,934)	(3,265)	(4,011)
Producto financiero	72	999	1,104	1,205
Ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria, neta	84	1,165	(614)	(431)
Ganancia por posición monetaria, neta	9	146	410	486
(Pérdida) ganancia en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados	(11)	(159)	212	124
	(56)	(783)	(2,153)	(2,627)
Participación en los resultados de asociadas (Nota 9)	370	5,167	3,538	132
Utilidad antes de impuesto	2,033	28,371	23,632	16,758
Impuesto a la utilidad (Nota 23 D)	550	7,687	5,671	4,959
Utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas	1,483	20,684	17,961	11,799
Utilidad por el intercambio de acciones con Heineken, neta de impuestos (Nota 5 B)	-	-	26,623	-
Utilidad neta de operaciones discontinuadas (Nota 5 B)	-	-	706	3,283
Utilidad neta consolidada	\$ 1,483	Ps. 20,684	Ps. 45,290	Ps. 15,082
Utilidad neta controladora	1,085	15,133	40,251	9,908
Utilidad neta no controladora	398	5,551	5,039	5,174
Utilidad neta consolidada	\$ 1,483	Ps. 20,684	Ps. 45,290	Ps. 15,082
Utilidad neta controladora antes de operaciones discontinuadas ⁽¹⁾				
Por acción Serie "B"	\$ 0.05	Ps. 0.75	Ps. 0.64	Ps. 0.33
Por acción Serie "D"	0.07	0.94	0.81	0.42
Utilidad neta de operaciones discontinuadas ⁽¹⁾				
Por acción Serie "B"	-	-	1.37	0.16
Por acción Serie "D"	-	-	1.70	0.20
Utilidad neta controladora ⁽¹⁾				
Por acción Serie "B"	0.05	0.75	2.01	0.49
Por acción Serie "D"	0.07	0.94	2.51	0.62

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

⁽¹⁾ Expresadas en dólares americanos y pesos mexicanos, ver Nota 22 para número de acciones.



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.).

	2011		2010		2009	
Flujo de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Operación:						
Utilidad antes de impuesto de operaciones continuas	\$ 2,033	Ps. 28,371	Ps. 23,632	Ps. 16,758		
Partidas virtuales operativas	37	513	386	664		
Otras partidas operativas	113	1,583	545	773		
Partidas relacionadas con actividades de inversión:						
Depreciación	394	5,498	4,527	4,391		
Amortización	75	1,043	975	798		
(Ganancia) pérdida por venta de activos de larga duración	(1)	(9)	215	177		
Ganancia en venta de acciones	-	(1)	(1,554)	(35)		
Disposiciones de activos de larga duración	50	703	9	129		
Producto financiero	(72)	(999)	(1,104)	(1,205)		
Participación en los resultados de asociadas	(370)	(5,167)	(3,538)	(132)		
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:						
Gasto financiero	210	2,934	3,265	4,011		
(Ganancia) pérdida por fluctuación cambiaria, neta	(84)	(1,165)	614	431		
Ganancia en posición monetaria, neta	(9)	(146)	(410)	(486)		
Pérdida (ganancia) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados	11	159	(212)	(124)		
	2,387	33,317	27,350	26,150		
Cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(202)	(2,819)	(1,402)	(681)		
Inventarios	(160)	(2,227)	(1,369)	(698)		
Proveedores y cuentas por pagar	107	1,492	823	2,373		
Otros pasivos	(40)	(566)	(249)	(267)		
Beneficios a empleados	(36)	(496)	(530)	(302)		
Impuestos a la utilidad pagados	(463)	(6,457)	(6,821)	(3,831)		
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operaciones continuas	1,593	22,244	17,802	22,744		
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operaciones discontinuadas	-	-	1,127	8,181		
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	1,593	22,244	18,929	30,925		
Flujo de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Inversión:						
Adquisición BRISA, neta de efectivo adquirido (Nota 5 A)	-	-	-	(717)		
Pago de deuda por adquisición de Grupo Tampico, neto de efectivo adquirido (Nota 5 A)	(173)	(2,414)	-	-		
Pago de deuda por adquisición de Grupo CIMSA, neto de efectivo adquirido (Nota 5 A)	(137)	(1,912)	-	-		
Inversiones	(97)	(1,351)	(66)	(2,001)		
Ingresos procedentes de inversiones disponibles para la venta	5	68	1,108	-		
Recuperación de financiamientos por cobrar de largo plazo con FEMSA Cerveza	-	-	12,209	-		
Efectos netos del intercambio de FEMSA Cerveza	-	-	876	-		
Otras disposiciones de subsidiarias	-	-	1,949	-		
Intereses cobrados	71	991	1,104	1,205		
Dividendos recibidos	119	1,661	1,304	-		
Adquisiciones de activos de larga duración	(760)	(10,615)	(9,590)	(7,315)		
Venta de activos de larga duración	38	535	624	679		
Otros activos	(324)	(4,515)	(2,448)	(1,880)		
Activos intangibles	(38)	(538)	(892)	(1,347)		
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado de actividades de inversión de operaciones continuas	(1,296)	(18,090)	6,178	(11,376)		
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuadas	-	-	(4)	(3,389)		
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado de actividades de inversión	(1,296)	(18,090)	6,174	(14,765)		
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	297	4,154	25,103	16,160		
Flujo Generado (Utilizado) en Actividades de Financiamiento:						
Obtención de préstamos bancarios	474	6,606	9,016	14,107		
Pago de préstamos bancarios	(267)	(3,732)	(12,536)	(15,533)		
Intereses pagados	(218)	(3,043)	(3,018)	(4,259)		
Dividendos decretados y pagados	(475)	(6,625)	(3,813)	(2,246)		
Adquisición de participación no controladora	(8)	(115)	(219)	67		
Otros pasivos	(1)	(13)	74	(25)		
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento de operaciones continuas	(495)	(6,922)	(10,496)	(7,889)		
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento de operaciones discontinuadas	-	-	(1,012)	(909)		
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(495)	(6,922)	(11,508)	(8,798)		
Flujo neto de efectivo de operaciones continuas	(198)	(2,768)	13,484	3,479		
Flujo neto de efectivo de operaciones discontinuadas	-	-	111	3,883		
Flujo neto de efectivo	(198)	(2,768)	13,595	7,362		
Efectos de conversión e inflación en efectivo y equivalentes de efectivo	143	2,000	(1,006)	(1,173)		
Efectivo al inicio del periodo	1,942	27,097	15,824	9,635		
Efectivo al inicio del periodo de operaciones discontinuadas	-	-	(1,316)	-		
Efectivo y equivalentes de efectivo disponible al inicio del periodo, neto	1,942	27,097	14,508	9,635		
Saldo final	1,887	26,329	27,097	15,824		
Saldo final de operaciones discontinuadas	-	-	-	(1,316)		
Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 1,887	Ps. 26,329	Ps. 27,097	Ps. 14,508		

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integral de los presentes estados consolidados de flujos de efectivo.



ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.)	Capital Social	Prima en Suscripción de Acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2008	Ps. 5,348	Ps. 20,551
Traspaso de utilidad neta del ejercicio anterior		
Cambio en principio contable (ver Nota 2 K)		
Dividendos decretados y pagados (ver Nota 2I)		
Adquisiciones de participación no controladora de FEMSA Cerveza		(3)
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	5,348	20,548
Traspaso de utilidad neta del ejercicio anterior		
Dividendos decretados y pagados (ver Nota 2I)		
Otras transacciones de la participación no controladora		10
Reciclaje de otras partidas acumuladas de la utilidad integral y disminución de participación no controladora debido al intercambio de FEMSA Cerveza (ver Nota 5 B)		
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,348	20,558
Traspaso de utilidad neta del ejercicio anterior		
Dividendos decretados y pagados (ver Nota 2I)		
Adquisición de Grupo Tampico a través de emisión de acciones de Coca-Cola FEMSA (ver Nota 5 A)		
Adquisición de Grupo CIMSA a través de emisión de acciones de Coca-Cola FEMSA (ver Nota 5 A)		
Otras transacciones de la participación no controladora		(45)
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	Ps. 5,348	Ps. 20,513

Las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan son parte integral de los presentes estados consolidados de variaciones en las cuentas de capital contable.



Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores	Utilidad Neta	Otras Partidas Acumuladas de la Utilidad (Pérdida) Integral	Participación Controladora	Participación No Controladora en Subsidiarias Consolidadas	Total Capital Contable
Ps. 38,929	Ps. 6,708	Ps. (2,715)	Ps. 68,821	Ps. 28,074	Ps. 96,895
6,708	(6,708)		-	-	-
(182)			(182)	-	(182)
(1,620)			(1,620)	(635)	(2,255)
			(3)	19	16
	9,908	4,713	14,621	6,734	21,355
43,835	9,908	1,998	81,637	34,192	115,829
9,908	(9,908)		-	-	-
(2,600)			(2,600)	(1,213)	(3,813)
			10	(283)	(273)
	525	(525)	-	(1,221)	(1,221)
(98)			(98)	-	(98)
	39,726	(1,327)	38,399	4,190	42,589
51,045	40,251	146	117,348	35,665	153,013
40,251	(40,251)		-	-	-
(4,600)			(4,600)	(2,025)	(6,625)
			-	7,828	7,828
			-	9,017	9,017
			(45)	(70)	(115)
60			60	-	60
	15,133	5,684	20,817	7,119	27,936
Ps. 86,756	Ps. 15,133	Ps. 5,830	Ps. 133,580	Ps. 57,534	Ps. 191,114



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.).

1 Actividades de la Compañía

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

El 1 de febrero de 2010, la Compañía y The Coca-Cola Company firmaron una segunda enmienda al acuerdo de accionistas, la cual confirma contractualmente la capacidad de la Compañía para gobernar las políticas operativas y financieras de Coca-Cola FEMSA; la capacidad para ejercer control sobre las operaciones en el curso ordinario del negocio, y conceder derechos que protegen a The Coca-Cola Company, sobre algunos temas, tales como: fusiones, adquisiciones, o ventas de cualquier línea de productos. Estas enmiendas fueron firmadas sin transferencia de cualquier contraprestación. La participación con derecho a voto de la Compañía en Coca-Cola FEMSA permanece sin cambios después de la firma de esta enmienda.

El 30 de abril de 2010, FEMSA intercambió el 100% de su participación en FEMSA Cerveza, la unidad de negocio de cervezas, por el 20% de participación económica en el Grupo Heineken ("Heineken"). Esta transacción, así como sus diversos impactos, ha sido descrita ampliamente en la Nota 5 B.

A continuación se describen las actividades de la Compañía a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, así como la tenencia en cada Compañía Subtenedora:

Compañía Subtenedora	% Tenencia	Actividades
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("Coca-Cola FEMSA")	50.0% ⁽¹⁾⁽²⁾ (63.0% de acciones con derecho a voto)	Producción, distribución y comercialización de bebidas de algunas de las marcas registradas de Coca-Cola en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Venezuela, Brasil y Argentina. The Coca-Cola Company posee indirectamente el 29.4 % del capital social de Coca-Cola FEMSA. Adicionalmente, las acciones que representan el 20.6 % del capital social de Coca-Cola FEMSA se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").
FEMSA Comercio, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Comercio")	100%	Operación de una cadena de tiendas de conveniencia en México bajo el nombre de "OXXO."
CB Equity, LLP ("CB Equity")	100%	Tenencia de las acciones de Heineken N.V. y Heineken Holding N.V., adquiridas como parte del intercambio de las acciones de FEMSA Cerveza en abril de 2010 (ver Nota 5 B).
Otras compañías	100%	Producción y distribución de enfriadores, y equipo de refrigeración comercial y cajas de plástico; así como servicios de transporte, logística y mantenimiento a compañías subsidiarias y terceros.

⁽¹⁾ La Compañía controla las políticas operativas y financieras.

⁽²⁾ La tenencia disminuyó de 53.7% en 2010 a 50.0% al 31 de diciembre de 2011 como resultado de las fusiones efectuadas (ver Nota 5 A).

2 Bases de Presentación

Los estados financieros consolidados de la Compañía se prepararon de acuerdo a las Normas de Información Financiera aplicables en México ("NIF mexicanas") y son presentados en millones de pesos mexicanos ("Ps."). La conversión de pesos a dólares americanos ("\$") se incluye sólo para conveniencia del lector, para este efecto se utilizó la cotización del tipo de cambio de compra de mediodía publicado por el Federal Reserve Bank of New York equivalente a Ps. 13.9510 por dólar americano al 30 de diciembre de 2011.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de FEMSA y de aquellas compañías en las cuales ejerce control. Todos los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

La Compañía clasifica sus costos y gastos por función en el estado de resultados consolidado, de acuerdo con las prácticas de la industria donde la Compañía opera. La utilidad de operación es el resultado de restar el costo de ventas y gastos de operación de los ingresos totales y ha sido incluida para un mayor entendimiento del desempeño financiero y económico de la Compañía.



A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la NIF B-10 "Efectos de la Inflación," únicamente se reconocen los efectos de inflación cuando se opera en un entorno económico inflacionario. Desde esa fecha la Compañía ha operado en un entorno económico no inflacionario en México. Como resultado, los estados financieros ya no son actualizados por inflación después del 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se presentan sin cambios con respecto al año pasado.

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y el estado consolidado de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, presentan algunas reclasificaciones para efectos comparables de acuerdo a diversas NIF mexicanas, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2011 (ver Notas 2 C, D y E).

Los resultados de operación de los negocios adquiridos por la Compañía se incluyen en los estados financieros consolidados desde el día de su adquisición. Como resultado de ciertas adquisiciones (ver Nota 5 A), los estados financieros consolidados presentados no son comparables con respecto a los de años anteriores.

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados para su emisión por el Director General y el Director de Finanzas y Desarrollo Estratégico de la Compañía el 12 de marzo de 2012. Los eventos subsecuentes se han considerado hasta esa fecha (ver Nota 27). Estos estados financieros consolidados y las notas que se acompañan serán presentados en la Asamblea de Accionistas de la Compañía el 23 de marzo de 2012. Los accionistas tienen la facultad de aprobar o modificar los estados financieros consolidados de la Compañía.

El 1 de enero de 2011, 2010 y 2009, entraron en vigor diversas NIF mexicanas. A continuación se describen los cambios y su aplicación en los presentes estados financieros consolidados:

a) NIF B-5 "Información Financiera por Segmentos":

En 2011, la Compañía adoptó la NIF B-5 "Información Financiera por Segmentos," la cual deja sin efecto al Boletín B-5. La NIF B-5 señala que un segmento operativo es aquel que cumple con las siguientes características: i) desarrolla actividades de negocio generando o en vía de generar ingresos, así como los costos y gastos relativos, ii) los resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, y iii) la información financiera está disponible. La NIF B-5 requiere que por los segmentos operativos sujetos a informar se revele el detalle de información de resultados, activos y pasivos, reconciliaciones e información acerca de productos y servicios, así como áreas geográficas. Este pronunciamiento fue aplicado retrospectivamente para efectos de comparabilidad de la información y no generó impacto, excepto por los nuevos requerimientos de revelación como: otros gastos consolidados, otros gastos financieros netos consolidados, utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas, e inversión en asociadas y negocios conjuntos (ver Nota 25).

b) NIF B-9 "Información Financiera a Fechas Intermedias":

La Compañía adoptó la NIF B-9 "Información Financiera a Fechas Intermedias," la cual establece la información que se deberá integrar a un determinado periodo intermedio para estados financieros completos o condensados. De acuerdo con esta norma, los estados financieros completos incluyen: a) un estado de posición financiera al final del periodo, b) un estado de resultados por el periodo, c) un estado de variaciones en el capital contable por el periodo, d) un estado de flujo de efectivo por el periodo, y e) notas a dichos estados financieros que mencionen las políticas contables relevantes y otras notas explicativas. Los estados financieros condensados deben incluir: a) un estado de posición financiera condensado, b) un estado de resultados condensado, c) un estado de variaciones en el capital contable condensado, d) un estado de flujo de efectivo condensado, y e) notas a los estados financieros con revelaciones seleccionadas. La adopción de la NIF B-9 no generó impacto en los estados financieros anuales de la Compañía.

c) NIF C-4 "Inventarios":

El 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó la NIF C-4, la cual reemplaza al Boletín C-4 "Inventarios." La diferencia principal entre el Boletín C-4 y la NIF C-4 es que el nuevo estándar no permite utilizar el "costeo directo" como método de valuación de inventarios, ni tampoco permite el uso de la fórmula de asignación de costo unitario a los inventarios de Últimas Entradas, Primeras Salidas ("UEPS"). La NIF C-4 establece que los inventarios deberán de ser valuados al costo de adquisición o su valor neto de realización, el que sea menor. Dicho estándar también establece que los pagos anticipados a proveedores por adquisición de mercancías deben de ser clasificados como inventarios, cuando los riesgos y beneficios sean transferidos a la Compañía. Esta norma establece algunos requisitos de revelación adicionales. La NIF C-4 se aplicó retrospectivamente, generando una disminución en el saldo de inventario reportado al 31 de diciembre de 2010 como resultado de la reclasificación del saldo de anticipos a proveedores (ver Nota 2 D), y revelaciones adicionales relacionadas a mercancías en tránsito y estimaciones de inventarios obsoletos, las cuales fueron reclasificadas a productos terminados (ver Nota 7). Su aplicación no generó impacto en la valuación del inventario de la Compañía.

d) NIF C-5 "Pagos Anticipados":

En 2011, la Compañía adoptó la NIF C-5, la cual deja sin efecto al Boletín C-5. Este estándar establece que la característica principal de pagos anticipados es que estos no le transfieren aún a la entidad los riesgos y beneficios inherentes de los bienes que está por adquirir o los servicios que está por recibir. Como consecuencia, los pagos anticipados deben de reconocerse en el balance general como activos circulantes o no circulantes dependiendo de la naturaleza de la cuenta en el estado de situación financiera. Además, la NIF C-5 establece que los pagos anticipados hechos para bienes y servicios cuyos beneficios y riesgos inherentes han sido transferidos a la entidad, deberán de llevarse a la cuenta correspondiente. El cambio contable resultante de la adopción de este estándar fue aplicado retrospectivamente, generando un incremento en "otros activos circulantes" Ps. 133 (ver Nota 8) y "otros activos" Ps. 226 (ver Nota 12), como resultado de la presentación comparativa de pagos anticipados, los cuales fueron reclasificados de "inventarios" (Ps. 133) y "propiedad, planta y equipo" (Ps. 226), al 31 de diciembre 2010.



e) NIF C-6 "Propiedad, Planta y Equipo":

En 2011, la Compañía adoptó la NIF C-6, la cual reemplaza al Boletín C-6 "Propiedad, Planta y Equipo," y es efectiva a partir del 1 de enero de 2011, con la excepción de los casos relacionados a segregación en componentes de propiedad, planta y equipo para activos con vidas útiles diferentes efectiva el 1 de enero de 2012. Sin embargo, la depreciación de componentes principales ha sido aplicada por la Compañía desde años anteriores, y consecuentemente no impactó sus estados financieros. Entre otros puntos, NIF C-6 establece que para adquisiciones de activos libres de cargo, el costo de adquisición de los activos debe ser nulo, eliminando así la opción de realizar avalúos. En el caso de intercambio de activos, la NIF C-6 requiere que las entidades determinen la sustancia comercial de la transacción. La depreciación de todos los activos debe aplicarse contra los componentes de los activos, y el monto que será depreciado es el costo de adquisición menos el valor residual de los activos. Además, la NIF C-6 establece que independientemente de que el uso o desuso del activo sea temporal o indefinido, no debe cesar el cargo por depreciación. La depreciación del activo cesará cuando el activo se clasifique como disponible para la venta, o cuando se produzca la baja del activo, lo que ocurra primero. Esta norma también establece requisitos de revelación específicos para entidades públicas tales como: adiciones, disposiciones, depreciación, deterioros, entre otros. Esta norma fue aplicada en su totalidad y no impactó los estados financieros de la Compañía, excepto por la reclasificación de propiedad, planta y equipo, al 31 de diciembre de 2010, como resultado del tratamiento de presentación de anticipos a proveedores (ver Nota 2 D) y revelaciones adicionales (ver Nota 10).

f) NIF C-18 "Obligaciones Asociadas con el Retiro de Propiedades, Planta y Equipo":

En 2011, la Compañía adoptó la NIF C-18, la cual establece el tratamiento contable para el reconocimiento de un pasivo para obligaciones legales o pasivo implícito relacionado al retiro de la propiedad, planta y equipo reconocido como resultado de adquisición, construcción, desarrollo y/o operaciones normales de dichos componentes. La NIF C-18 también establece que una entidad debe reconocer inicialmente una provisión para las obligaciones relacionadas al retiro de propiedad planta y equipo en base a la mejor estimación del desembolso requerido para liquidar la presente obligación en el momento en que es asumida, una estimación confiable puede ser efectuada con base en el monto de la obligación. La mejor estimación de una provisión para una obligación asociada con el retiro de componentes de propiedad, planta y equipo, debe de ser determinada usando el método de valor presente esperado. La adopción de la NIF C-18 no generó un impacto en los estados financieros de la Compañía.

g) NIF C-1, "Efectivo y Equivalentes de Efectivo":

En 2010 la Compañía adoptó la NIF C-1 "Efectivo y Equivalentes de Efectivo," la cual deja sin efecto al Boletín C-1 "Efectivo." NIF C-1 establece que el efectivo debe ser medido a su valor nominal, y los equivalentes de efectivo deben ser valuados inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente, los equivalentes de efectivo deben ser valuados de acuerdo a su designación: metales preciosos a valor razonable, monedas extranjeras deben ser convertidas a la moneda de reporte aplicando el tipo de cambio de cierre, otros equivalentes de efectivo denominados en medidas diferentes de intercambio deben ser reconocidas de acuerdo a su propósito a la fecha de cierre de los estados financieros, y las inversiones temporales deben ser presentadas a valor razonable. El efectivo y equivalentes de efectivo deben ser presentados como primera línea de los activos, incluyendo el efectivo restringido. Este pronunciamiento es de aplicación retrospectiva, generando un incremento en el saldo de efectivo reportado anteriormente por el saldo en efectivo restringido, el cual fue reclasificado de otros activos circulantes a efectivo y equivalentes de efectivo, por la cantidad de Ps. 394 al 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 4 B).

h) "Interpretación a las Normas de Información Financiera" o "INIF 19", "Cambio Derivado de la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera":

El 30 de septiembre de 2010, se emitió la INIF 19 "Cambio Derivado de la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera," la cual establece ciertos requerimientos de revelación para: (a) los estados financieros presentados de acuerdo a NIF mexicanas emitidos antes de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y (b) los estados financieros presentados de acuerdo a NIF mexicanas emitidos durante el proceso de adopción de las NIIF. La adopción de esta INIF resultó en revelaciones adicionales tales como: fecha de adopción de NIIF, impactos significativos a la información financiera, cambios significativos a las políticas contables de la entidad, y otros (ver Nota 26).

i) NIF B-7, "Adquisiciones de Negocios":

A partir de 2009, la Compañía adoptó la NIF B-7 "Adquisiciones de Negocios," la cual deroga al Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios." La NIF B-7 establece reglas de carácter general para el reconocimiento a valor razonable de los activos netos y de la participación no controladora de un negocio adquirido a la fecha de compra. Esta NIF difiere del boletín previo en los siguientes puntos: a) reconoce todos los activos y pasivos adquiridos, así como la participación no controladora a su valor razonable, con base en las políticas del adquirente, b) los costos de adquisición y gastos de reestructuración no se consideran en el precio de compra, y c) los cambios en los impuestos adquiridos se reconocen como parte de la provisión del impuesto a la utilidad. Esta norma se aplicó prospectivamente a adquisiciones de negocios celebradas a partir del 1 de enero de 2009.

j) NIF C-7, "Inversiones en Asociadas y Otras Inversiones Permanentes":

La NIF C-7 "Inversiones en Asociadas y Otras Inversiones Permanentes" establece reglas generales para el reconocimiento de inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes que no están controladas en conjunto o completamente por una entidad o en las cuales se tenga influencia significativa. Adicionalmente esta norma establece una guía para determinar la existencia de influencia significativa. El anterior Boletín B-8 "Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones" definía que las inversiones permanentes en acciones se valuaban bajo el método de participación si una entidad mantenía al menos 10% de sus acciones. La NIF C-7 establece que las inversiones permanentes en acciones se deben valorar bajo el método de participación si una entidad: a) mantiene al menos el 10% de una compañía si esta cotiza en la bolsa de valores, b) mantiene al menos 25% de una compañía que no cotiza en la bolsa de valores, o c) tiene influencia significativa en sus inversiones de acuerdo a lo señalado en NIF C-7. La Compañía adoptó la NIF C-7 el 1 de enero de 2009 y no causó impacto significativo en los resultados financieros consolidados.



k) NIF C-8, "Activos Intangibles":

En 2009, la Compañía adoptó la NIF C-8 "Activos Intangibles," la cual es similar al Boletín C-8 "Activos Intangibles." La NIF C-8 establece reglas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y subsecuente de activos intangibles adquiridos ya sea de forma individual, mediante la adquisición de una entidad o generados internamente en el curso de las operaciones de la entidad. Esta NIF considera a los activos intangibles como partidas no monetarias y expande los criterios de identificación para determinar si son separables (el activo se puede vender, transferir o ser usado por la entidad), o si provienen de derechos contractuales o legales. La NIF C-8 establece que los costos preoperativos que fueron capitalizados antes de que la norma fuera efectiva, deben cumplir con las características definidas de un activo intangible; de lo contrario, deben ser enviados a resultados cuando se incurra en ellos. El impacto de la adopción de la NIF C-8 fue de Ps. 182, neto de impuestos diferidos, por costos preoperativos de años anteriores que no cumplieron con las características de activos intangibles, disminuyendo el 1 de enero de 2009 las utilidades retenidas de los estados financieros consolidados. En el estado consolidado de cambios en el capital contable, se presenta este efecto como un cambio en principio contable.

l) NIF D-8, "Pagos Basados en Acciones":

La Compañía adoptó la NIF D-8 "Pagos Basados en Acciones" en 2009, la cual establece el reconocimiento de pagos basados en acciones. Cuando una entidad compra bienes o paga por servicios con instrumentos de capital, es necesario, de acuerdo con esta NIF, que la entidad reconozca dichos bienes y/o servicios a valor razonable y que el incremento se refleje en el capital. Si no es posible determinar su valor razonable, se deben valorar utilizando un método indirecto, basado en el valor razonable de los instrumentos de capital. Esta norma sustituye el uso supletorio de la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones." Su adopción no generó impacto en los estados financieros de la Compañía.

m) NIF B-8, "Estados Financieros Consolidados o Combinados":

La NIF B-8 "Estados Financieros Consolidados o Combinados" fue emitida en 2008 y deroga al Boletín B-8 "Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones." Anteriormente, el Boletín B-8 basaba el principio de consolidación en la tenencia de la mayoría de acciones con derecho a voto. La NIF B-8 difiere del Boletín B-8 en los siguientes puntos: a) define control como el poder de decidir las políticas financieras y de operación de una entidad, b) establece que existen otros aspectos como acuerdos contractuales para determinar si una entidad ejerce control o no, c) define Entidades con Propósito Específico ("EPE") como entidades creadas para alcanzar un objetivo concreto y perfectamente definido de antemano y las considera dentro del alcance de esta norma, d) establece nuevos términos como "participación controladora" en lugar de "interés mayoritario" y "participación no controladora" en lugar de "interés minoritario" y e) establece que la participación no controladora debe ser calculada a valor razonable a la fecha de adquisición de la subsidiaria. Esta NIF fue aplicada de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009. La enmienda al acuerdo de accionistas descrita en la Nota 1 permitió que la Compañía consolidara Coca-Cola FEMSA bajo NIF, durante el 2009.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) anunció que a partir de 2012, todas las compañías públicas que cotizan en México deben presentar su información financiera de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Desde 2006, el CINIF ha estado modificando las Normas de Información Financiera Mexicanas, con el fin de asegurar su convergencia con NIIF.

La Compañía adoptará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, con fecha de transición a NIIF del 1 de enero de 2011. Los estados financieros consolidados de la Compañía del 2012, se presentarán bajo las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La SEC ha cambiado previamente sus reglas para no requerir a los emisores privados extranjeros que reportan bajo las NIIF emitidas por el IASB, una conciliación de los estados financieros a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP), (ver Nota 26).

3 Incorporación de Subsidiarias en el Extranjero

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero se preparan en la moneda funcional del país y de acuerdo a los principios contables aplicables a cada país. Para efectos de incorporar los estados financieros individuales de cada subsidiaria extranjera a los estados financieros consolidados de la Compañía, éstos se convierten a NIF mexicanas; y se convierten a pesos mexicanos como se describe a continuación:

- En economías con entorno económico inflacionario, se reconocen los efectos inflacionarios correspondientes a ese país y posteriormente se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio aplicable al cierre del periodo tanto para el estado de situación financiera como el estado de resultados; y
- En economías con entorno económico no inflacionario, los activos y pasivos se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio aplicable al cierre del año; el capital contable se convierte al tipo de cambio histórico y para la conversión del estado de resultados se utiliza el tipo de cambio promedio del mes correspondiente.

Moneda Local a Pesos Mexicanos

País o Zona	Moneda Funcional / de Registro	Tipo de Cambio Promedio de			Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de		
		2011	2010	2009	2011	2010	2009
México	Peso mexicano	Ps. 1.00	Ps. 1.00	Ps. 1.00	Ps. 1.00	Ps. 1.00	Ps. 1.00
Guatemala	Quetzal	1.60	1.57	1.66	1.79	1.54	1.56
Costa Rica	Colón	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02
Panamá	Dólar americano	12.43	12.64	13.52	13.98	12.36	13.06
Colombia	Peso colombiano	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Nicaragua	Córdoba	0.55	0.59	0.67	0.61	0.56	0.63
Argentina	Peso argentino	3.01	3.23	3.63	3.25	3.11	3.44
Venezuela ⁽¹⁾	Bolívar	2.89	2.97	6.29	3.25	2.87	6.07
Brasil	Real	7.42	7.18	6.83	7.45	7.42	7.50
CEE ⁽²⁾	Euro	17.28	16.74	18.80	18.05	16.41	18.81

⁽¹⁾ Equivalente a 4.30 bolívares por dólar americano en 2011 y 2010; y 2.15 bolívares por dólar americano en 2009, aplicando tipo de cambio al cierre del año.

⁽²⁾ Comunidad Económica Europea.



La variación en la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero generada por la fluctuación del tipo de cambio se incluye en el resultado acumulado por conversión y se registra en el capital contable, formando parte de las otras partidas acumuladas de la utilidad (pérdida) integral.

Al inicio de 2010, el gobierno de Venezuela anunció la devaluación del bolívar (Bs). El tipo de cambio oficial de Bs 2.150 por dólar americano, vigente desde 2005, se reemplazó en enero 8 de 2010 con un régimen de tipo de cambio dual, el cual permite dos tipos de cambios oficiales: uno para los productos esenciales de Bs 2.60 por dólar americano y para productos no esenciales de Bs 4.30 por dólar americano. De acuerdo a lo anterior, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir la información de su operación en Venezuela cambió de Bs 2.15 a Bs 4.30 a partir de 2010. Como resultado de esta devaluación, Coca-Cola FEMSA Venezuela reflejó una disminución en otras partidas de la utilidad integral (parte de su capital contable) de Ps. 3,700, la cual se contabilizó en enero 2010, momento de la devaluación. La Compañía ha operado bajo controles cambiarios en Venezuela desde 2003, los cuales han afectado su habilidad para remitir dividendos y realizar pagos en monedas diferentes a la moneda local, pudiendo incrementar el precio real de materias primas compradas en moneda local.

Posteriormente, durante diciembre 2010, las autoridades del gobierno de Venezuela anunciaron la unificación de sus dos tipos de cambio a Bs. 4.30 por dólar, el cual es efectivo a partir del 1 de enero de 2011. Como resultado de este cambio, la conversión del balance general de la subsidiaria venezolana de Coca-Cola FEMSA no tuvo impacto en el capital contable, ya que las transacciones realizadas por esta subsidiaria se efectuaron usando el tipo de cambio de Bs. 4.30.

Los saldos de financiamiento intercompañías de subsidiarias en el extranjero se consideran inversiones a largo plazo dado que no se planea su pago en el corto plazo, por lo que la posición monetaria y la fluctuación cambiaria generadas por dichos saldos, se registran en la cuenta de resultado acumulado por conversión en el capital contable como parte de las otras partidas acumuladas de la utilidad/pérdida integral.

La conversión de activos y pasivos en moneda extranjera a pesos mexicanos se realiza para efectos de consolidación y no significa que la Compañía pueda disponer de dichos activos y pasivos en pesos. Adicionalmente, no significa que la Compañía pueda distribuir el capital en pesos mexicanos reportado a sus accionistas.

4 Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables de la Compañía están de acuerdo con las NIF mexicanas, las cuales requieren que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros consolidados. La administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados son los adecuados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, los resultados actuales están sujetos a eventos futuros e incertidumbres, los cuales podrían impactar significativamente la información actual de la Compañía.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

a) Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en Países con Entorno Económico Inflacionario:

La NIF B-10 establece dos entornos: a) Entorno Inflacionario, cuando la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios es igual o mayor al 26%, caso en el cual se reconocen los efectos de la inflación a través del método integral y el reconocimiento de la inflación en entornos económicos inflacionarios se hace a partir de que la entidad se vuelve inflacionaria, y b) Entorno No Inflacionario, cuando la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios es inferior al 26%, en cuyo caso no se registran los efectos de la inflación en los estados financieros, manteniéndose los efectos de la inflación del periodo inmediato anterior en el cual se aplicó la contabilidad inflacionaria.

La Compañía reconoce los efectos inflacionarios en la información financiera de sus subsidiarias que operan en entornos inflacionarios a través del método integral, el cual consiste en:

- Aplicación de factores de inflación para actualizar los activos no monetarios, tales como inventarios, inversiones en proceso, activos fijos, activos intangibles, incluyendo los costos y gastos relativos a los mismos, cuando dichos activos son consumidos o depreciados. Los activos importados se deben registrar al tipo de cambio de la fecha de adquisición, y se deben actualizar utilizando exclusivamente factores de inflación del país donde se haya adquirido dicho activo en entornos inflacionarios.
- Aplicación de los factores de inflación apropiados para actualizar el capital social, prima en suscripción de acciones, las utilidades retenidas y otras partidas acumuladas de la utilidad/pérdida integral, en el monto necesario para mantener el poder de compra en pesos equivalentes de la fecha en la cual el capital fue contribuido o las utilidades generadas, a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados; e
- Incluir en el resultado integral de financiamiento el resultado por posición monetaria (ver Nota 4 T).

La Compañía utiliza el índice de precios al consumidor correspondiente a cada país para reconocer los efectos de inflación cuando la subsidiaria opera en un entorno económico inflacionario.



Las operaciones de la compañía han sido clasificadas, considerando el efecto inflacionario acumulado de los tres años anteriores de 2011. La siguiente clasificación también aplicó para el periodo 2010:

	2011	Tasa de Inflación 2010	2009	Inflación Acumulada 2010-2008	Tipo de Economía
México	3.8%	4.4%	3.6%	15.2%	No Inflacionaria
Guatemala	6.2%	5.4%	(0.3)%	15.0%	No Inflacionaria
Colombia	3.7%	3.2%	2.0%	13.3%	No Inflacionaria
Brasil	6.5%	5.9%	4.1%	17.4%	No Inflacionaria
Panamá	6.3%	4.9%	1.9%	14.1%	No Inflacionaria
CEE ⁽¹⁾	2.7%	2.2%	0.9%	4.3%	No Inflacionaria
Argentina	9.5%	10.9%	7.7%	28.1%	Inflacionaria
Venezuela	27.6%	27.2%	25.1%	108.2%	Inflacionaria
Nicaragua ⁽²⁾	7.6%	9.2%	0.9%	25.4%	Inflacionaria
Costa Rica ⁽²⁾	4.7%	5.8%	4.0%	25.4%	Inflacionaria

⁽¹⁾ Comunidad Económica Europea.

⁽²⁾ Costa Rica y Nicaragua han sido considerados economías inflacionarias en 2009, 2010 y 2011. Mientras que la inflación acumulada para el periodo 2008-2010 fue menor al 26%, las tendencias inflacionarias en estos países continúan apoyando esta clasificación.

b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo e Inversiones:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo:

El efectivo es valuado a su valor nominal y consiste en depósitos en cuentas bancarias que no causan intereses, así como efectivo restringido. Los equivalentes de efectivo se encuentran representados principalmente por depósitos bancarios de corto plazo e inversiones de renta fija con vencimiento de tres meses o menos y son registrados a su costo de adquisición más el interés acumulado no cobrado, lo cual es similar a utilizar precios de mercado.

	2011	2010
Pesos mexicanos	Ps. 7,642	Ps. 11,207
Dólares americanos	13,752	12,652
Reales	1,745	1,792
Euros	785	531
Bolívares	1,668	460
Pesos colombianos	471	213
Pesos argentinos	131	153
Otros	135	89
	Ps. 26,329	Ps. 27,097

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene efectivo restringido, el cual está asegurado como colateral de cuentas por pagar en las siguientes denominaciones:

	2011	2010
Bolívares	Ps. 324	Ps. 143
Pesos argentinos	-	2
Reales	164	249
	Ps. 488	Ps. 394

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los equivalentes de efectivo ascendió a Ps. 17,908 y Ps. 19,770, respectivamente.

Inversiones:

Las inversiones consisten en títulos de deuda y depósitos bancarios con vencimiento mayor a tres meses. La administración determina la clasificación adecuada de las inversiones al momento de su compra y reevalúa dicha clasificación a la fecha de cada estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones se clasifican como disponibles para la venta y mantenidas al vencimiento.

Las inversiones disponibles para la venta se registran a valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas, netas de impuestos, se reportan dentro de otras partidas de la utilidad integral. Los intereses y dividendos sobre inversiones clasificadas como disponibles para la venta se incluyen dentro del producto financiero. El valor razonable de las inversiones está disponible tomando su valor de mercado.

Las inversiones mantenidas al vencimiento son aquellas que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento, y se registran al costo de adquisición que incluye gastos de compra, y primas o descuentos relacionados con la inversión que se amortizan durante la vida de la inversión con base en su saldo insoluto. Los intereses y dividendos sobre inversiones clasificadas como mantenidas al vencimiento se incluyen dentro del producto financiero. El valor en libros de las inversiones mantenidas al vencimiento es similar a su valor razonable. A continuación se muestra el detalle de las inversiones disponibles para la venta y mantenidas al vencimiento:



Disponibles para la Venta

Titulos de Deuda		2011	2010
Costo de adquisición	Ps.	326	Ps. 66
Utilidad no realizada		4	-
Valor razonable	Ps.	330	Ps. 66

Mantenidas al Vencimiento ⁽¹⁾**Depósitos Bancarios**

Costo de adquisición	Ps.	993	Ps. -
Intereses acumulados		6	-
Costo amortizado	Ps.	999	Ps. -
Total inversiones	Ps.	1,329	Ps. 66

⁽¹⁾ Inversiones en euros a una tasa de interés fija con fecha de vencimiento de 2 de abril de 2012.

c) Cuentas por Cobrar:

Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles derivados de las ventas, servicios, y préstamos a empleados o cualquier otro concepto similar, se valúan a su valor de realización y se presentan netas de descuentos y reservas de cuentas incobrables.

La reserva de cuentas incobrables se basa en una evaluación de la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar y la situación económica de los clientes de la Compañía, así como también en la proporción sobre las pérdidas históricas en las cuentas por cobrar de la Compañía y la economía en la que opera actualmente. El valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Coca-Cola FEMSA tiene cuentas por cobrar a The Coca-Cola Company derivadas de la participación de esta última en los programas de publicidad y promoción y la inversión en equipos de refrigeración y botellas retornables hechas por Coca-Cola FEMSA (ver Nota 4 L).

d) Inventarios y Costo de Ventas:

Los inventarios son valuados sobre la base del costo o valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de los inventarios se basa en la fórmula del costo promedio ponderado y los segmentos operativos de la Compañía utilizan las metodologías de costeo de inventarios para valuarlos, tales como el método de costos estándar en Coca-Cola FEMSA, y el método detallista en FEMSA Comercio.

El costo de ventas, basado en costo promedio, se determina en base a la cantidad promedio de inventarios a la fecha de venta. El costo de ventas incluye costos relacionados con materias primas utilizadas en el proceso de producción, mano de obra (salarios y otros beneficios), depreciación de maquinaria, equipo y otros costos como combustible, energía eléctrica, rotura de botellas retornables en el proceso productivo, mantenimiento de equipo, inspección y costos de traslado entre plantas y dentro de las mismas.

e) Otros Activos Circulantes:

Los otros activos circulantes están integrados por pagos de bienes y servicios cuyos beneficios y riesgos inherentes no han sido transferidos a la Compañía y que serán recibidos en los siguientes 12 meses, instrumentos financieros derivados con vencimiento en el corto plazo a valor de mercado (ver Nota 4 U), y activos de larga duración disponibles para la venta que se espera sean vendidos durante el siguiente año.

Los pagos anticipados consisten principalmente en anticipos a proveedores para la adquisición de materia prima, publicidad, rentas, seguros y fianzas y gastos promocionales. Estos se reconocen en el rubro apropiado del balance general o estado de resultados cuando los riesgos y beneficios se han transferido a la Compañía y/o se han recibido los bienes, servicios o beneficios.

Los gastos de publicidad pagados por anticipado corresponden principalmente al tiempo de transmisión en televisión y radio, y se amortizan en un plazo máximo de 12 meses, de acuerdo al tiempo de transmisión de los anuncios. Los gastos relacionados con la producción de la publicidad son reconocidos en la utilidad de operación al momento en que inicia la transmisión de la campaña publicitaria.

Los gastos promocionales se reconocen en resultados cuando se erogan, excepto aquéllos relacionados con el lanzamiento de nuevos productos o presentaciones antes de entrar al mercado. Estos costos se registran como pagos anticipados y se amortizan en los resultados, de acuerdo al tiempo en el que se estima que las ventas de estos productos o presentaciones alcanzarán su nivel normal de operación, el cual, generalmente, no es mayor a un año.

Los activos de larga duración disponibles para la venta son registrados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. Los activos de larga duración están sujetos a pruebas de deterioro (ver Nota 8).

f) Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento:

El resultado integral de financiamiento directamente atribuible a los activos calificables se capitaliza como parte del costo de adquisición, excepto por el ingreso financiero obtenido de realizar inversiones temporales durante el tiempo que la entidad está en espera de iniciar la inversión de dicho activo. El resultado integral de financiamiento directamente ligado a financiamiento de largo plazo también es capitalizado como parte del costo histórico. Cuando el resultado integral de financiamiento no está directamente ligado a los activos calificables, éste se capitaliza con base en la tasa promedio ponderada de cada negocio, incluyendo los efectos por instrumentos financieros derivados relacionados.



g) Inversión en Acciones:

La inversión en acciones en compañías asociadas en las cuales la Compañía tiene al menos 10% de una compañía pública, 25% o más de una compañía no pública o ejerce influencia significativa, de acuerdo con la NIF C-7 (ver Nota 2 J), es reconocida inicialmente a su costo de adquisición, en la fecha de ésta y subsecuentemente es valuada a través del método de participación. Para el reconocimiento del método de participación de una asociada, la Compañía utiliza los estados financieros de la inversión correspondientes al mismo periodo que la Compañía emite sus estados financieros consolidados, los cuales son convertidos de acuerdo a NIF mexicanas si éstos se encuentran bajo una normatividad diferente. La ganancia/pérdida por método de participación de asociadas se presenta como parte de la utilidad de operaciones continuas en el estado de resultados consolidado.

El crédito mercantil que se identificó en la fecha de adquisición de la inversión se presenta como parte de la inversión en acciones de una asociada en el balance general.

A partir de mayo 1, 2010, la Compañía inició el reconocimiento de su 20% de interés económico en Heineken bajo el método de participación (ver Notas 5 B y 9). Heineken es un grupo internacional que reporta sus resultados de acuerdo a NIIF. La Compañía ha analizado las diferencias entre NIF mexicanas y NIIF para reconciliar la utilidad neta controladora y la utilidad integral de Heineken, de acuerdo con la NIF C-7, y estimar el impacto en sus resultados.

La inversión en compañías asociadas donde la Compañía no tiene influencia significativa se reconoce a su costo de adquisición y se actualiza utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) si la entidad opera en un entorno económico inflacionario.

h) Propiedad, Planta y Equipo:

La propiedad, planta y equipo se registra originalmente a su costo de adquisición y/o construcción. El resultado integral de financiamiento relacionado con la adquisición o construcción de los activos calificables es capitalizado formando parte del costo del activo. Los costos de mantenimiento mayor se capitalizan como parte del costo total de adquisición. El mantenimiento de rutina y los costos de reparación se registran en resultados en el momento en que se incurren. La propiedad, planta y equipo también puede incluir los costos de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la restauración del lugar en que se encuentra. En 2011, botellas retornables también forman parte de propiedad, planta y equipo y 2010 ha sido reestructurado para efectos de comparabilidad con esta presentación.

Las inversiones en proceso están representadas por propiedad, planta y equipo que no han iniciado su operación, es decir, aún no empiezan a ser utilizadas para el fin que fueron compradas, construidas o desarrolladas. La Compañía estima completar estas inversiones en un plazo no mayor a 12 meses.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición, disminuido por su valor residual. Cuando un elemento de propiedad, planta y equipo incluye componentes principales con diferentes vidas útiles, éstos se contabilizan y deprecian como componentes principales de propiedad, planta y equipo. Las tasas de depreciación son estimadas por la Compañía, considerando la vida útil estimada de los activos, las cuales en conjunto con los valores residuales son revisadas, y modificadas si es apropiado, al término de cada ejercicio anual.

La vida útil estimada de los principales activos de la Compañía se presenta a continuación:

	Años
Edificios y construcciones	40-50
Maquinaria	12-20
Equipo de distribución	10-12
Equipo de refrigeración	5-7
Botellas retornables	15-4
Equipo de cómputo	3-5

Botellas Retornables y No Retornables:

La Compañía cuenta con dos tipos de botellas: retornables y no retornables.

- No retornables: Son registradas en resultados de operación al momento de la venta del producto.
- Retornables: Son clasificadas como activos de larga duración en el rubro de propiedad, planta y equipo.

Las botellas retornables son registradas a su costo de adquisición, y para países con entorno económico inflacionario, son actualizadas aplicando factores de inflación a la fecha del balance general, de acuerdo con la NIF B-10.

Existen dos tipos de botellas retornables:

- En control de la Compañía, plantas y centros de distribución; y
- Entregados a los clientes, propiedad de la Compañía.

La depreciación de botellas retornables se calcula utilizando el método de línea recta sobre el costo de adquisición. Las tasas de depreciación son estimadas por la Compañía, considerando su vida útil estimada.

Las botellas que han sido entregadas a los clientes están sujetas a un acuerdo con un distribuidor en virtud del cual la Compañía mantiene la propiedad. Estas botellas son controladas por personal de ventas durante sus visitas periódicas a los distribuidores y la Compañía tiene el derecho de cobrar cualquier rotura identificada al distribuidor. Las botellas que no estén sujetas a dichos acuerdos se registran en resultados cuando son entregadas a los distribuidores.

Las botellas retornables en el mercado y por las cuales se ha recibido un depósito por parte de los clientes, se presentan netas de dichos depósitos y la diferencia entre el costo de estos activos y los depósitos recibidos se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles.



Contratos de Arrendamiento:

La Compañía arrenda activos tales como propiedad, terreno, y equipo de transportación, maquinaria y equipo de cómputo.

Los contratos de arrendamiento de inmuebles y equipo son capitalizados si: i) el contrato transfiere la propiedad del activo arrendado al arrendatario al término del contrato, ii) el contrato contiene una opción para comprar el activo a un precio reducido, iii) el periodo del arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado o iv) el valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, neto de cualquier valor residual.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos y las rentas devengadas se cargan a resultados de operación conforme se incurren.

i) Otros Activos:

Los otros activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro y consisten principalmente en:

- Acuerdos con clientes para obtener el derecho de vender y promover los productos de la Compañía durante cierto tiempo, los cuales se consideran como activos monetarios y son amortizados a través del método de línea recta de acuerdo a la duración del contrato.

La amortización se presenta como una reducción de las ventas netas, y en los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, dicha amortización representó Ps. 803, Ps. 553 y Ps. 604, respectivamente.

- Mejoras en propiedades arrendadas se amortizan en línea recta de acuerdo a la vida útil estimada del activo arrendado y el periodo establecido en el contrato de arrendamiento, el que sea menor. La amortización por mejoras en propiedades arrendadas reconocida al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 fue de Ps. 590, Ps. 518 y Ps. 471, respectivamente.

j) Activos Intangibles:

Estos activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. Estos activos se clasifican en activos intangibles con vida definida y activos intangibles con vida indefinida, de acuerdo con el periodo en el cual se espera recibir los beneficios.

Los activos intangibles con vida definida son amortizados a lo largo de su vida útil y están representados principalmente por:

- Costos de tecnología de información y sistemas de administración incurridos durante la etapa de desarrollo que están actualmente en uso. Tales costos fueron capitalizados y luego amortizados bajo el método lineal durante la vida útil de dichos activos. Los gastos que no cumplan con los requisitos para su capitalización, se llevarán a gastos al momento en que se incurren.
- Otros costos de sistemas de computación en la etapa de desarrollo no están todavía en uso. Tales montos son capitalizados, ya que se espera que agregarán valor como ingresos o ahorros en costos en un futuro. Estos montos serán amortizables con base en el método lineal sobre su vida económica estimada a partir de la fecha que son utilizados.
- Licencias de alcohol a largo plazo, las cuales se amortizan por el método de línea recta y se presentan como parte de los activos intangibles de vida definida.

Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización y son objeto de pruebas de deterioro anuales o con mayor frecuencia, si es necesario. Estos activos son registrados en la moneda funcional de la subsidiaria en la cual la inversión fue hecha y posteriormente se convierten a pesos aplicando el tipo de cambio al cierre de cada periodo. Donde se aplica la contabilidad inflacionaria, los activos intangibles de vida indefinida se actualizan aplicando los factores de inflación del país de origen y se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo. Los activos intangibles de vida indefinida de la Compañía consisten principalmente en derechos para producir y distribuir productos de la marca Coca-Cola en los territorios adquiridos. Estos derechos están representados por contratos estándar que The Coca-Cola Company tiene celebrados con sus embotelladores.

Para los territorios de Coca-Cola FEMSA en México, hay siete contratos de embotellado, dos expiran en junio 2013, dos en mayo 2015 y tres contratos adicionales que surgieron de la fusión con Grupo Tampico y CIMSA, expiran en septiembre 2014, abril y julio 2016. El contrato de Argentina expira en septiembre 2014, en Brasil en abril de 2014, en Colombia en junio de 2014, en Venezuela en agosto de 2016, en Guatemala en marzo de 2015, en Costa Rica en septiembre de 2017, en Nicaragua en mayo de 2016 y en Panamá en noviembre de 2014. Todos los contratos de territorios de Coca-Cola FEMSA son automáticamente renovables por un periodo de 10 años, sujetos al derecho de cada parte sobre la decisión de renovar o no estos acuerdos; adicionalmente, estos acuerdos pueden darse por terminados en caso de presentarse algún incumplimiento material. Una rescisión podría evitar a Coca-Cola FEMSA la venta de productos de la marca Coca-Cola en el territorio afectado y tendría un impacto negativo sobre el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

El crédito mercantil representa el excedente del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables del territorio a la fecha de adquisición. El crédito mercantil representa aquellas sinergias existentes tanto en las operaciones adquiridas, como aquellas que se espera se obtengan con la integración de los negocios. El crédito mercantil es reconocido de forma separada y registrado a su costo, menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

h) Deterioro de Inversión en Acciones, Activos de Larga Duración y Crédito Mercantil:

La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración y del crédito mercantil para determinar si existe un deterioro en el valor contable, comparando el valor en libros con su valor razonable determinado a través de metodologías reconocidas. En caso de deterioro, la Compañía registra el valor razonable que resulte.



Para activos de larga duración sujetos a depreciación y amortización, tales como propiedad, planta y equipo y otros activos, la Compañía realiza pruebas de deterioro cada que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de un activo, o grupo de activos, puede no ser recuperable por medio de los flujos de efectivo esperados.

Para activos de vida indefinida, como derechos de distribución y marcas, la Compañía realiza pruebas de deterioro anualmente y cada que ciertas circunstancias indiquen que el valor de dichos activos intangibles puede exceder su valor razonable, el cual se determina aplicando las metodologías correspondientes.

Para el crédito mercantil, la Compañía realiza pruebas de deterioro anualmente y cada que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros de la unidad reportante de un activo podría exceder su valor razonable.

Para la inversión en acciones, incluyendo su crédito mercantil, la Compañía realiza pruebas de deterioro cuando ciertos eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede exceder su valor razonable. Cuando los eventos o circunstancias son considerados por la Compañía como evidencia de un indicio de deterioro permanente, se reconoce una pérdida de valor.

Los ajustes por deterioro en el valor de activos de larga duración y crédito mercantil se reconocen en otros gastos, y los ajustes de inversión en acciones se reconocen como una disminución en el método de participación del periodo.

Los ajustes por deterioro por activos intangibles amortizables y de vida indefinida se presentan en la Nota II. La Compañía no ha reconocido ajustes por deterioro relacionados a activos de larga duración depreciables, crédito mercantil ni inversión en acciones.

l) Pagos de The Coca-Cola Company:

The Coca-Cola Company participa en los programas de publicidad y promociones, así como en los de inversión en refrigeradores y botellas retornables de Coca-Cola FEMSA. Los recursos recibidos para publicidad y promociones se registran como una reducción de los gastos de venta. Los recursos recibidos para el programa de inversión en equipo de refrigeración y de botellas retornables, se registran reduciendo la inversión en equipo de refrigeración y botellas retornables, respectivamente. Las contribuciones recibidas durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 ascendieron a Ps. 2,561, Ps. 2,386 y Ps. 1,945, respectivamente.

m) Beneficios a Empleados :

Los beneficios a empleados se integran de los pasivos por plan de pensiones y jubilaciones, prima de antigüedad, servicios médicos posteriores al retiro e indemnizaciones por causa distinta de reestructuración, y se determinan a través de cálculos actuariales, basados en el método del crédito unitario proyectado. Los costos por ausencias compensadas, tales como vacaciones y prima vacacional, se reconocen en una base acumulada.

Los beneficios a empleados se consideran partidas no monetarias, las cuales se determinan aplicando supuestos económicos de largo plazo. El costo anual por beneficios a empleados se registra en los resultados de operación del ejercicio y el costo por servicios pasados se amortiza en resultados tomando como base la vida laboral remanente de los empleados.

Ciertas subsidiarias de la Compañía tienen constituidos fondos para el pago de pensiones, prima de antigüedad, y servicios médicos posteriores al retiro, a través de un fideicomiso irrevocable a favor de los trabajadores.

n) Contingencias:

La Compañía reconoce un pasivo por una pérdida cuando es probable que se materialicen ciertos efectos relacionados con eventos pasados y cuando es razonable su estimación. Estos eventos, así como su impacto financiero, se revelan como pérdidas contingentes en los estados financieros consolidados e incluye multas, intereses y cualquier otro cargo relacionado con contingencias. La Compañía no reconoce activos por ingresos contingentes, a menos que su reembolso sea seguro.

o) Compromisos:

La Compañía revela sus compromisos relacionados con adquisiciones de activos de largo plazo materialmente importantes, y todas las obligaciones contractuales (ver Nota 24 F).

p) Reconocimiento de los Ingresos:

Los ingresos se reconocen de acuerdo con los términos de embarque establecidos, de la siguiente manera:

- Las ventas de productos de Coca-Cola FEMSA se reconocen al momento en que los productos se entregan al cliente y éste toma posesión de los bienes. Las ventas netas reflejan las unidades entregadas a precio de lista, neto de promociones, descuentos y amortización de acuerdos con clientes para obtener los derechos de vender y promocionar los productos de Coca-Cola FEMSA; y
- En las ventas al detalle de FEMSA Comercio, los ingresos se reconocen cuando se entrega el producto al cliente y éste toma posesión de los productos.

Durante 2007 y 2008, Coca-Cola FEMSA vendió algunas de sus marcas privadas a The Coca-Cola Company. Los recursos recibidos de la venta fueron inicialmente diferidos y están siendo amortizados en base al costo de futuras ventas del periodo en que ocurren dichas ventas. El saldo pendiente de amortizar de los ingresos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Ps. 302 y Ps. 547, respectivamente. Las porciones de corto plazo son presentadas como otros pasivos circulantes por Ps. 197 y Ps. 276 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.



q) Gastos de Operación:

Los gastos de operación se integran de los gastos de administración y los gastos de venta. Los gastos de administración incluyen salarios y prestaciones para los empleados que no están directamente involucrados en el proceso de venta de los productos de la Compañía, honorarios por servicios profesionales, depreciación de las oficinas y amortización de los gastos capitalizados del sistema integral de negocio.

Los gastos de venta incluyen:

- Distribución: salarios y prestaciones, gastos de flete de plantas a distribuidores propios y terceros, almacenaje de productos terminados, rotura de botellas retornables en el proceso de distribución, depreciación y mantenimiento de camiones, instalaciones y equipos de distribución. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el gasto de distribución ascendió a Ps. 15,125, Ps. 12,774 y Ps. 13,395, respectivamente;
- Ventas: salarios y prestaciones, así como comisiones pagadas al personal de ventas; y
- Mercadotecnia: salarios y prestaciones, promociones y gastos de publicidad.

r) Otros Gastos:

Los principales conceptos que se incluyen en otros gastos son la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU"), utilidad o pérdida en disposición de activos de largo plazo, deterioro en el valor de los activos de largo plazo, reserva por contingencias, así como también sus intereses y multas, indemnizaciones por reestructura, así como los gastos que se deriven de actividades que no están relacionadas a la principal fuente de ingresos de la Compañía y que no forman parte del resultado integral de financiamiento.

La PTU es aplicable para México y Venezuela. En México, se determina aplicando la tasa del 10% a la utilidad fiscal de cada una de las subsidiarias en lo individual, excepto por considerar los dividendos acumulados recibidos de personas residentes en México, la depreciación histórica en lugar de la depreciación actualizada, la fluctuación cambiaria exigible en lugar de la devengada y no considera algunos efectos de la inflación. En Venezuela, la PTU se determina aplicando el 15% a la utilidad después de impuestos, y no debe ser mayor a 4 meses de salario.

La Compañía no ha reconocido la PTU diferida al 31 de diciembre de 2011, 2010 o 2009, ya que de acuerdo con el método de activos y pasivos descrito en la NIF D-4 Impuestos a la utilidad, la Compañía no considera que las partidas diferidas relevantes se materialicen en el futuro.

Los pagos por indemnizaciones, producto de programas de reestructuración y asociados con beneficios preestablecidos, se registran en otros gastos en el momento en que la Compañía ha tomado la decisión de despedir al personal bajo un programa formal o por causas específicas.

s) Impuestos a la Utilidad:

Los impuestos a la utilidad se registran en resultados conforme se incurren, incluyendo su efecto por impuestos diferidos. Con el propósito de reconocer los efectos de los impuestos diferidos en los estados financieros consolidados, la Compañía realiza análisis prospectivos y retrospectivos a mediano plazo con el fin de determinar la base fiscal con la cual se estará gravando en el futuro, cuando existe más de una base fiscal dentro de la misma jurisdicción. El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido por recuperar está neto de la reserva derivado de la incertidumbre en la realización de ciertos beneficios.

El saldo de impuestos diferidos está compuesto por partidas monetarias y no monetarias, en base a las diferencias temporales que le dieron origen, y se clasifican como activo o pasivo a largo plazo, independientemente del plazo en que se espera se reviertan las diferencias temporales.

La Compañía determina impuestos diferidos por las diferencias temporales en su inversión permanente.

El impuesto diferido aplicable a resultados se determina comparando el saldo de impuestos diferidos al final y al inicio del ejercicio, excluyendo de ambos saldos las diferencias temporales que se registran directamente en el capital contable, los cuales se registran en la misma cuenta del capital contable que les dio origen.

t) Resultado Integral de Financiamiento:

El resultado integral de financiamiento incluye intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, ganancias o pérdidas del valor de mercado en la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados y ganancia o pérdida en la posición monetaria, a excepción de cantidades que fueron capitalizadas y aquellas reconocidas como parte de otras partidas acumuladas de la utilidad (pérdida) integral. A continuación se describe cada partida del resultado integral de financiamiento:

- Intereses: Los gastos y productos financieros son registrados cuando se devengan, excepto por el gasto financiero capitalizado de los pasivos adquiridos para financiar activos de largo plazo;
- Fluctuación Cambiaria: Las transacciones en monedas extranjeras se registran convertidas en la moneda del país de origen, al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan al tipo de cambio aplicable al cierre de cada periodo. La variación entre los tipos de cambio aplicados se registra como fluctuación cambiaria en el estado de resultados, excepto por la fluctuación cambiaria capitalizada de los financiamientos contratados para proyectos de inversión de activos de largo plazo y la fluctuación cambiaria de los saldos de financiamiento intercompañías que se consideran inversiones de largo plazo (ver Nota 3);



- Resultado por Posición Monetaria: La pérdida o ganancia por posición monetaria reconocida en el resultado es producto del efecto de los cambios en el nivel general de precios sobre las partidas monetarias de las subsidiarias que operan en entornos económicos inflacionarios (ver Nota 4 A), y se determina aplicando factores de inflación del país de origen a la posición monetaria neta al inicio de cada mes, excluyendo el financiamiento intercompañías en moneda extranjera, considerado como inversión de largo plazo por su naturaleza (ver Nota 3) y el resultado por posición monetaria capitalizado correspondiente a los pasivos para financiar activos de largo plazo; y
- Resultado en Valuación de la Porción Inefectiva de Instrumentos Financieros Derivados: Representa las variaciones netas en el valor razonable de la porción inefectiva de los instrumentos financieros derivados, el efecto neto en el valor razonable de aquellos instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de cobertura para propósitos contables, así como el efecto neto en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados implícitos.

u) Instrumentos Financieros Derivados:

La Compañía está expuesta a diversos riesgos de flujos de efectivo, de liquidez, de mercado y crediticios. Como consecuencia la Compañía contrata diversos instrumentos financieros derivados para reducir su exposición al riesgo en fluctuaciones de tipo de cambio entre el peso mexicano y otras monedas, al riesgo en fluctuaciones en el tipo de cambio y en la tasa de interés asociados con sus préstamos denominados en moneda extranjera y su exposición al riesgo de fluctuación en los costos de ciertas materias primas.

La Compañía valúa y registra todos los instrumentos financieros derivados y de cobertura, incluyendo ciertos instrumentos financieros derivados implícitos en otros contratos, en el balance como activo o pasivo a valor razonable, considerando los precios cotizados en mercados reconocidos. En el caso de que el instrumento financiero derivado no tenga un mercado formal, el valor razonable se determina a través de modelos soportados con suficiente información confiable y válida, reconocida por el sector financiero. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son registrados en resultados del ejercicio u otras partidas acumuladas de la utilidad integral, dependiendo del tipo de instrumento de cobertura y de la efectividad de la cobertura.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de instrumentos financieros derivados fue Ps. 511, y Ps. 24 en otros activos circulantes (ver Nota 8), y de Ps. 850 y Ps. 708 en otros activos (ver Nota 12), respectivamente. Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondientes a instrumentos financieros derivados son Ps. 69 y Ps. 41 (ver Nota 24 A), en otros pasivos circulantes, y Ps. 565 y Ps. 653 (ver Nota 24 B) en otros pasivos, respectivamente.

La Compañía documenta sus relaciones de cobertura de flujo de efectivo al inicio, cuando la transacción cumple con los requisitos contables establecidos. En coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva de valuación se reconoce temporalmente en otras partidas acumuladas de la utilidad (pérdida) integral en el capital contable, y posteriormente se reclasifica a resultados lo ejercido de la cobertura. Cuando los instrumentos financieros derivados no cumplen con todos los requerimientos contables para considerarse de cobertura, el cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en resultados. En coberturas de valor razonable, la ganancia o pérdida que resulte de la valuación del instrumento financiero derivado, se reconoce en resultados en el periodo en que se incurra, en la cuenta de la valuación inefectiva de instrumentos financieros derivados.

La Compañía analiza todos sus contratos para identificar derivados implícitos que debieran estar segregados del contrato principal para propósitos de valuación y registro. Cuando un instrumento financiero derivado implícito se identifica y al contrato principal no se le ha determinado su valor razonable, el derivado implícito es separado del anterior, se determina su valor razonable y se clasifica como de no cobertura. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados implícitos se reconocen en el resultado consolidado del periodo.

v) Otras Partidas Acumuladas de la Utilidad (Pérdida) Integral:

Las otras partidas acumuladas de la utilidad integral representan el ingreso neto del periodo, como se describe en la NIF B-3 "Estado de Resultados," más el ajuste de conversión acumulado que resulta de la conversión de subsidiarias y asociadas extranjeras a pesos mexicanos, así como el efecto de ganancias o pérdidas pendientes por amortizar en coberturas de flujo de efectivo de instrumentos financieros derivados.

		2011	2010
Ganancia pendiente por amortizar en coberturas de flujo de efectivo	Ps.	367	Ps. 140
Ajuste de conversión acumulado		5,463	6
	Ps.	5,830	Ps. 146

Los cambios en el ajuste de conversión acumulado fueron los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo inicial	Ps. 6	Ps. 2,894	Ps. (826)
Reciclaje del efecto de conversión del negocio de FEMSA Cerveza (ver Nota 5 B)	-	(1,418)	-
Ganancia (pérdida) efecto de conversión	5,436	(3,031)	2,183
Efecto cambiario de préstamos intercompañías a largo plazo	21	1,561	1,537
Saldo final	Ps. 5,463	Ps. 6	Ps. 2,894

Los cambios en impuestos diferidos del efecto por conversión acumulado fue un gasto de Ps. 2,779 y un ingreso de Ps. 352, por los años terminados en diciembre 2011 y 2010, respectivamente (ver Nota 23 C).



w) Provisiones:

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

x) Aportaciones al Capital de Subsidiarias:

La Compañía reconoce como una transacción de capital la emisión de acciones de las subsidiarias, en la cual la diferencia entre el valor contable de las acciones y el monto aportado por la participación no controladora o un tercero, se registra como una prima en suscripción de acciones.

y) Utilidad por Acción:

La utilidad por acción se determina dividiendo la utilidad neta controladora entre el número promedio ponderado de acciones en circulación del periodo.

La utilidad por acción antes de operaciones discontinuadas se determina dividiendo la utilidad neta antes de operaciones discontinuadas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación del periodo.

La utilidad por acción por operaciones discontinuadas se determina dividiendo la utilidad neta de operaciones discontinuadas más la utilidad por el intercambio de acciones con Heineken, neta de impuestos entre el número promedio ponderado de acciones en circulación del periodo.

z) Información por Segmento:

La información analítica por segmento es presentada considerando las unidades de negocio (Compañías Subtenedoras señaladas en Nota 1) y las áreas geográficas en las cuales la Compañía opera, la cual es consistente con los informes internos presentados a la Máxima Autoridad en la Toma de Decisiones de operación de la entidad, quien es la principal autoridad de la entidad. Un segmento es un componente identificable de la empresa que desarrolla actividades de negocio generando o en vía de generar ingresos, así como los costos y gastos relativos, incluyendo ingresos y costos y gastos relacionados con cualquier componente de la empresa. Los resultados de operación de los segmentos son revisados de forma regular por la Máxima Autoridad en la Toma de Decisiones de operación de la entidad para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño, para ello la información financiera relacionada a cada segmento está disponible.

Los principales indicadores utilizados por la Máxima Autoridad en la Toma de Decisiones de operación de la entidad para evaluar el desempeño de la Compañía en cada segmento son su utilidad de operación y flujo bruto de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones, que la Compañía define como el resultado de disminuir el costo de ventas y el gasto de operación de los ingresos totales y utilidad de operación más depreciación y amortización, respectivamente. Las transferencias o transacciones entre segmentos son registradas o presentadas en el marco de las políticas contables de cada segmento las cuales son iguales a las aplicadas por la Compañía. Las operaciones intercompañías se eliminan y son presentadas dentro de la columna de ajustes de consolidación incluidas en la tabla de la Nota 25. Los rubros de resultados no asignados incluyen otros gastos, neto y otros gastos financieros neto (ver Nota 25).

5 Adquisiciones y Disposiciones

a) Adquisiciones:

Coca-Cola FEMSA ha adquirido ciertas compañías que fueron registradas utilizando el método de compra. Los resultados de las operaciones adquiridas han sido incluidos en los estados financieros consolidados a partir de que Coca-Cola FEMSA obtuvo el control de los negocios adquiridos; por lo tanto, los estados consolidados de resultados y de situación financiera en los años de dichas adquisiciones no son comparables con los periodos anteriores. En los flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2009, se presentan las adquisiciones netas del efectivo asumido. La Compañía no tuvo combinaciones de negocios en el 2010.

- i) El 10 de octubre de 2011, Coca-Cola FEMSA completó la adquisición del 100% de Administradora de Acciones del Noreste, S.A. de C.V. ("Grupo Tampico"), un embotellador de productos de la marca Coca-Cola que opera en los estados de Tamaulipas, San Luis Potosí y Veracruz; así como en ciudades de los estados de Hidalgo, Puebla y Querétaro. Esta adquisición fue realizada con el propósito de impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en México y Latinoamérica. La transacción involucró: (i) la emisión de 63,500,000 acciones de la Serie "L" de Coca-Cola FEMSA, no emitidas anteriormente, y (ii) asumir una deuda previa con partes relacionadas por Ps. 2,436, a cambio del 100% de participación en Grupo Tampico, la cual se concretó a través de una fusión. El precio de compra total fue de Ps. 10,264, basado en el precio por acción de 123.27 del 10 de octubre de 2011. Los costos relacionados con la transacción fueron por Ps. 20 los cuales fueron registrados por Coca-Cola FEMSA cuando se incurrieron, de conformidad con las NIF Mexicanas y fueron registrados como parte de los gastos de administración en los estados consolidados de resultados. Grupo Tampico fue incluido en los resultados de operación a partir de octubre de 2011.



A continuación se presenta la estimación preliminar del valor razonable de los activos netos adquiridos de Grupo Tampico:

Total activo circulante, incluye efectivo adquirido de Ps. 22	Ps.	461
Total activo de largo plazo		2,529
Derechos de distribución		4,800
Crédito mercantil		3,278
Total activo		11,068
Deuda		(2,436)
Otros pasivos		(804)
Total pasivo		(3,240)
Activos netos adquiridos		7,828
Contraprestación transferida a través de emisión de acciones	Ps.	7,828
Deuda pagada por Coca-Cola FEMSA		2,436
Precio de compra total		10,264

La asignación del precio de compra es de carácter preliminar, ya que se encuentra pendiente de obtener el reporte de valuación final del valor razonable de los derechos de distribución realizado por un experto valuador externo. A la fecha, sólo se ha recibido el reporte preliminar.

A continuación se presenta el estado de resultados condensado de Grupo Tampico por el periodo de octubre a diciembre de 2011:

Estado de Resultados

Ingresos totales	Ps.	1,056
Utilidad de operación		117
Utilidad antes de impuestos		43
Utilidad neta	Ps.	31

- ii) El 9 de diciembre de 2011, Coca-Cola FEMSA completó la adquisición del 100% de Corporación de los Ángeles, S.A. de C.V., ("Grupo CIMSA"), un embotellador de productos de la marca Coca-Cola, que opera principalmente en los estados de Morelos y México, así como en ciudades de los estados de Guerrero y Michoacán, México. Esta adquisición fue realizada con el propósito de impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en México y Latinoamérica. La transacción involucró la emisión de 75,423,728 acciones de la Serie "L" de Coca-Cola FEMSA, no emitidas anteriormente, además del pago en efectivo antes del cierre de la transacción por Ps. 2,100, a cambio del 100% de participación de Grupo CIMSA, la cual se concretó a través de una fusión. El precio de compra total fue de Ps. 11,117, basado en el precio por acción de 119.55 del 9 de diciembre de 2011. Los costos relacionados con la transacción fueron por Ps. 24 los cuales fueron registrados por Coca-Cola FEMSA cuando se incurrieron, de conformidad con las NIF Mexicanas y fueron registrados como parte de los gastos de administración en los estados consolidados de resultados. Grupo CIMSA fue incluido en los resultados de operación a partir de diciembre de 2011.

A continuación se presenta la estimación preliminar del valor razonable de los activos netos adquiridos de Grupo CIMSA:

Total activo circulante, incluye efectivo adquirido de Ps. 188	Ps.	737
Total activo de largo plazo		2,802
Derechos de distribución		6,228
Crédito mercantil		1,936
Total activo		11,703
Total pasivo		(586)
Activos netos adquiridos		11,117
Contraprestación transferida a través de emisión de acciones	Ps.	9,017
Efectivo pagada por Coca-Cola FEMSA		2,100
Precio de compra total		11,117

La asignación del precio de compra de la Compañía es de carácter preliminar, ya que se encuentran pendientes de obtener los reportes de valuación final del valor razonable de propiedad, planta y equipo y los derechos de distribución realizados por expertos valuadores externos. A la fecha, sólo se han recibido reportes preliminares.

A continuación se presenta el estado de resultados condensado de Grupo CIMSA por el mes de diciembre de 2011:

Ingresos totales	Ps.	429
Utilidad de operación		60
Utilidad antes de impuestos		32
Utilidad neta	Ps.	23



- iii) El 27 de febrero de 2009, Coca-Cola FEMSA, junto con The Coca-Cola Company, adquirieron ciertos activos del negocio de agua embotellada Brisa en Colombia. Esta adquisición se realizó con el objetivo de reforzar la posición de Coca-Cola FEMSA en el negocio de agua en Colombia. El negocio de agua embotellada Brisa pertenecía previamente a SABMiller. La transacción consistió en un precio de compra inicial de \$92, de los cuales \$46 fueron pagados por Coca-Cola FEMSA y \$46 por The Coca-Cola Company. La marca Brisa y otros activos intangibles fueron adquiridos por The Coca-Cola Company, y la producción relativa a la propiedad, equipo e inventario relacionados fueron adquiridos por Coca-Cola FEMSA; así como también el derecho de distribución de los productos Brisa en el territorio colombiano. Además del precio inicial de compra, se acordó una contraprestación contingente relacionada con las ventas netas subsecuentes del negocio de agua embotellada Brisa. El precio total de compra incurrido por Coca-Cola FEMSA fue Ps. 730, que consistió en Ps. 717 en efectivo, y pasivos por Ps. 13. Los costos de adquisición incurridos se registraron en resultados como lo establecen las NIF mexicanas. Posterior al periodo de transición, Brisa se incluyó en los resultados de operación de Coca-Cola FEMSA a partir de junio 1, 2009.

A continuación se muestra el valor razonable estimado de los activos netos de Brisa adquiridos por Coca-Cola FEMSA:

Propiedad y equipo relacionados con la producción a valor razonable	Ps.	95
Derechos de distribución de vida indefinida, a valor razonable		635
Activos netos adquiridos / precio de compra	Ps.	730

Los resultados de operación de Brisa a partir de su adquisición, y hasta el 31 de diciembre de 2009, no son materiales en relación a los resultados consolidados.

iv) Información Financiera Pro Forma No Auditada.

La siguiente información financiera consolidada pro forma no auditada representa los estados financieros históricos de la Compañía, ajustados por (i) las adquisiciones de Grupo Tampico y Grupo CIMSA mencionadas en los párrafos anteriores; y (ii) ciertos ajustes contables relacionados principalmente con la depreciación pro forma de activos fijos de las compañías adquiridas.

Los ajustes pro forma no auditados asumen que las adquisiciones fueron realizadas al inicio del año inmediatamente anterior al año de adquisición y se basan en la información disponible y otros supuestos que la administración ha considerado razonables. La información financiera pro forma no pretende representar el efecto en la información consolidada de las operaciones de la Compañía para cada año, si las transacciones hubieran ocurrido efectivamente el 1 de enero de 2010, ni tiene la intención de predecir los resultados futuros de la Compañía.

		FEMSA resultados consolidados pro forma no auditados por los años terminados al 31 de diciembre de:	
		2011	2010
Ingresos totales	Ps.	212,264	Ps. 177,857
Utilidad antes de impuesto		29,296	24,268
Utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas		21,319	18,389
Utilidad neta controladora antes de operaciones discontinuadas por acción Serie "B"		0.77	0.66
Utilidad neta controladora antes de operaciones discontinuadas por acción Serie "D"		0.96	0.82

b) Disposiciones:

- i) El 30 de abril de 2010, FEMSA intercambió el 100% de sus acciones de FEMSA Cerveza, la unidad de negocio de cervezas, por el 20% de participación económica en Heineken. De acuerdo a los términos del intercambio, FEMSA intercambió su negocio de cervezas y recibió a cambio 43,018,320 acciones de Heineken Holding, N.V. y 72,182,203 acciones de Heineken N.V., de las cuales 29,172,504 se recibirán a través de un instrumento de entrega programada de acciones (*Allotted share delivery instrument*, "ASDI"). Las acciones del ASDI se consideran en esencia capital social debido a la similitud que guardan con el mismo, como el derecho a recibir dividendos al igual que cualquier otra acción. Se espera que las acciones por recibir a través del ASDI, sean adquiridas por Heineken en el mercado secundario para su entrega a FEMSA en un periodo no mayor a cinco años. Al 31 de diciembre de 2011, el proceso de entrega de todas las acciones se ha completado (y 10,240,553 acciones se habían entregado a la Compañía al 31 de diciembre de 2010) (ver Nota 9).



La transacción total fue valuada aproximadamente en \$7,347, neto de la deuda asumida de \$2,100, con base en los precios de cierre de € 35.18 por acción de Heineken N.V., y € 30.82 por acción de Heineken Holding N.V. al 30 de abril de 2010. La Compañía registró una ganancia neta después de impuestos de Ps. 26,623, la cual es la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros de FEMSA Cerveza al 30 de abril de 2010; un impuesto diferido de Ps. 10,379 (ver el renglón "Utilidad por el intercambio de acciones con Heineken, neta de impuestos" en los Estados Consolidados de Resultados y la Nota 23 C) y se reciclaron de otras partidas de la utilidad integral Ps. 525 (ver Estados Consolidados de Variaciones en las cuentas de Capital Contable), las cuales están integradas por Ps. 1,418 contabilizado como una ganancia por efecto de conversión y Ps. 893 como pérdida de la valuación de instrumentos derivados de la utilidad integral acumulada. Adicionalmente, la Compañía registró una pérdida por pasivo contingente de Ps. 560 al 31 de diciembre de 2010, relacionada a la indemnización acordada con Heineken por las contingencias fiscales que anteriormente pertenecieron a FEMSA Cerveza, esta contingencia fue de Ps. 445 al 31 de diciembre de 2011 y Ps. 113 han sido reclasificados a otros pasivos circulantes (ver Nota 24 B).

A la fecha del intercambio, la Compañía perdió el control sobre FEMSA Cerveza y dejó de consolidar su información financiera y registró el 20% de participación económica en Heineken a través del método de compra, como se establece en la NIF C-7, "Inversiones en Asociadas y Otras Inversiones Permanentes." Posteriormente esta inversión en acciones se ha contabilizado por el método de participación debido a que la Compañía tiene influencia significativa.

Después de los ajustes al precio de compra, la Compañía identificó activos intangibles de vida indefinida, marcas de vida definida y crédito mercantil por € 14,074 millones y € 1,200 millones respectivamente, y se incrementaron ciertos activos y pasivos operativos a su valor razonable, los cuales son presentados como parte de la inversión en acciones en Heineken, dentro del estado financiero consolidado.

El valor razonable de la parte proporcional de los activos adquiridos y pasivos asumidos se presenta a continuación:

En millones de euros	Cifras de Heineken a Valor Razonable	Valor Razonable Proporcional de los Activos Netos Adquiridos por FEMSA (20%)
ACTIVOS		
Propiedad, planta y equipo	8,506	1,701
Activos intangibles y crédito mercantil	15,274	3,055
Otros activos	4,025	805
Total activos de largo plazo	27,805	5,561
Inventarios	1,579	316
Cuentas por cobrar	3,240	648
Otros activos	1,000	200
Total activos circulantes	5,819	1,164
Total activos	33,624	6,725
PASIVOS		
Pasivos bancarios	9,551	1,910
Beneficios a empleados	1,335	267
Impuestos diferidos por pagar	2,437	487
Otros pasivos no circulantes	736	147
Total pasivos no circulantes	14,059	2,811
Cuentas por pagar	5,019	1,004
Otros pasivos circulantes	1,221	244
Total pasivos circulantes	6,240	1,248
Total pasivos	20,299	4,059
Activos netos adquiridos	13,325	2,666



A continuación se presenta información financiera condensada de FEMSA Cerveza:

Estado de Situación Financiera Consolidado		Abril 30, 2010	
Activos circulantes		Ps.	13,770
Propiedad, planta y equipo			26,356
Activos intangibles y crédito mercantil			18,828
Otros activos			11,457
Total activos			70,411
Pasivos circulantes			14,039
Pasivos de largo plazo			27,586
Total pasivos			41,625
Capital contable:			
Participación controladora			27,417
Participación no controladora en subsidiarias consolidadas			1,369
Total capital contable			28,786
Total pasivos y capital contable		Ps.	70,411

Estado de Resultados Consolidado		Abril 30, 2010		Diciembre 31, 2009	
Ventas totales		Ps.	14,490	Ps.	46,329
Utilidad de operación			1,342		5,887
Utilidad neta antes de impuesto			749		2,231
Impuesto a la utilidad			43		(1,052)
Utilidad neta consolidada			706		3,283
Menos: Utilidad neta atribuible a la participación no controladora			48		787
Utilidad neta atribuible a la participación controladora		Ps.	658	Ps.	2,496

Como resultado de la transacción descrita anteriormente, las operaciones de FEMSA Cerveza por el periodo terminado al 30 de abril de 2010, y 31 de diciembre de 2009, se presentan en una misma línea como operaciones discontinuadas, netas de impuestos en los estados consolidados de resultados. Los estados financieros consolidados de la Compañía de años anteriores así como sus notas, se reformularon para presentar a FEMSA Cerveza como operación discontinuada para efectos comparables.

Los estados consolidados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, presentan a FEMSA Cerveza como una operación discontinuada. Las transacciones intercompañías entre la Compañía y FEMSA Cerveza para 2009 fueron reclasificadas para conformar con la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010.

- ii) El 23 de septiembre de 2010, la Compañía dispuso de su subsidiaria Promotora de Marcas Nacionales, S.A. de C.V. por Ps. 1,002, pago recibido de The Coca-Cola Company. La Compañía reconoció una ganancia de Ps. 845 la cual resultó de la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros de los activos netos dispuestos. La ganancia se registró como venta de acciones en otros gastos.
- iii) El 31 de diciembre de 2010, la Compañía dispuso de su subsidiaria Grafo Regia, S.A. de C.V. y recibió un pago de Ps. 1,021. La Compañía reconoció una ganancia de Ps. 665, que se registró como venta de acciones en otros gastos y es la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros de los activos netos dispuestos.

6 Cuentas por Cobrar

	2011		2010	
Clientes	Ps.	8,175	Ps.	5,739
Reserva para cuentas incobrables		(343)		(249)
The Coca-Cola Company		1,157		1,030
Documentos por cobrar		339		402
Préstamos a empleados		146		111
Anticipos de viajes para empleados		54		51
Otros		971		618
	Ps.	10,499	Ps.	7,702

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

	2011		2010		2009	
Saldo inicial	Ps.	249	Ps.	246	Ps.	206
Provisión del año		173		113		91
Cancelación de cuentas incobrables		(86)		(100)		(76)
Efecto de conversión en saldos iniciales		7		(10)		25
Saldo final	Ps.	343	Ps.	249	Ps.	246



7 Inventarios

		2011	2010
Productos terminados	Ps.	8,339	Ps. 7,222
Materias primas		3,656	2,674
Refacciones operativas		779	710
Producción en proceso		82	60
Mercancías en tránsito		1,529	648
	Ps.	14,385	Ps. 11,314

8 Otros Activos Circulantes

		2011	2010
Pagos anticipados	Ps.	1,266	Ps. 638
Activos de larga duración disponibles para la venta		26	125
Acuerdos con clientes		194	85
Instrumentos financieros derivados		511	24
Permisos de corto plazo		28	24
Otros		89	142
	Ps.	2,114	Ps. 1,038

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los pagos anticipados se integran por:

		2011	2010
Anticipos de inventarios	Ps.	497	Ps. 133
Pagos anticipados de publicidad y gastos promocionales		211	207
Anticipos a proveedores de servicios		259	154
Rentas		85	84
Seguros pagados por anticipado		58	31
Otros		156	29
	Ps.	1,266	Ps. 638

El monto total de publicidad y gastos promocionales por lanzamiento de nuevos productos, cargado a los estados consolidados de resultados en los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, fue de Ps. 5,076, Ps. 4,406 y Ps. 3,629, respectivamente.

9 Inversión en Acciones

Compañía	% Tenencia		2011	2010
Grupo Heineken ⁽¹⁾ ⁽²⁾	20.00% ⁽³⁾	Ps.	75,075	Ps. 66,478
Coca-Cola FEMSA:				
Compañía Panameña de Bebidas S.A.P.I., S.A. de C.V. ⁽²⁾	50.00%		703	-
SABB Sistema de Alimentos e Bebidas Do Brasil, LTDA ⁽²⁾ ⁽⁴⁾	19.73%		931	814
Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. ⁽¹⁾ ⁽²⁾	23.99%		819	603
Holdfab2 Participações Societarias, ("Holdfab2"), LTDA ⁽²⁾	27.69%		262	300
Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V. ("IEQSA") ⁽¹⁾ ⁽²⁾	19.20%		100	67
Industria Mexicana de Reciclaje, S.A. de C.V. ⁽²⁾	35.00%		70	69
Estancia Hidromineral Itabirito, LTDA ⁽²⁾	50.00%		142	87
Beta San Miguel, S.A. de C.V. ("Beta San Miguel") ⁽⁵⁾	2.54%		69	69
KSP Participações, LTDA ⁽²⁾	38.74%		102	93
Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. ("PIASA") ⁽²⁾	13.20%		281	-
Dispensadoras de Café, S.A.P.I. de C.V. ⁽²⁾	50.00%		161	-
Otras	Varios		16	6
Otras inversiones	Varios		241	207
		Ps.	78,972	Ps. 68,793

⁽¹⁾ La Compañía tiene influencia significativa, por tener representación en el Consejo de Administración de esas compañías.

⁽²⁾ Método de participación. La fecha de los estados financieros de las asociadas usados para el registro del método de participación es la misma de los estados financieros consolidados de la Compañía.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2011, se integra por 12.53% de participación en Heineken, N.V., y 14.94% de participación en Heineken Holding, N.V., las cuales representan un interés económico del 20% en Heineken (ver Nota 5 B).

⁽⁴⁾ Durante junio 2011, ocurrió una reorganización de las inversiones brasileñas de Coca-Cola FEMSA como resultado de una fusión de las empresas Sucos del Valle Do Brasil, LTDA y Mais Industria de Alimentos, LTDA creando una nueva empresa con el nombre de Sistema de Alimentos e Bebidas do Brasil, LTDA.

⁽⁵⁾ La Compañía valúa estas inversiones en acciones a su costo de adquisición.



El 28 de marzo de 2011 Coca-Cola FEMSA, hizo una inversión inicial por Ps. 620 junto con The Coca-Cola Company en Compañía Panameña de Bebidas S.A.P.I. de C.V. (Grupo Estrella Azul), una empresa panameña fabricante y comercializadora de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes en Panamá. Esta inversión representa el 50% de participación en Grupo Estrella Azul.

En agosto 2010, Coca-Cola FEMSA hizo una inversión de aproximadamente Ps. 295 (40 millones de reales brasileños) en Holdfab2 Participações Societárias, LTDA que representa un 27.69% de participación económica. Holdfab2 tiene un 50% de participación en Leao Junior, una compañía productora de té en Brasil.

Durante el 2010, los accionistas de Jugos del Valle, incluyendo Coca-Cola FEMSA, acordaron segregar los derechos de distribución. Los accionistas ahora compran productos directamente de Jugos del Valle para revenderlos a sus clientes. Esta reorganización resultó en una disminución en la inversión en acciones de Coca-Cola FEMSA por Ps. 735 y un incremento en sus activos intangibles (derechos de distribución de una entidad legal) por el mismo monto. En 2011, Coca-Cola FEMSA incrementó su porcentaje de participación en Jugos del Valle de 19.80% a 23.99%, como resultado de las participaciones que tenían las compañías adquiridas reveladas en la Nota 5.

La principal actividad de Heineken es la producción, distribución y mercadeo de cervezas a nivel mundial. La Compañía reconoció una ganancia de Ps. 5,080 y Ps. 3,319 por su participación económica en Heineken, al 31 de diciembre de 2011 y al periodo del 1 de mayo al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

A continuación se muestra información financiera relevante de Heineken al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y resultados consolidados por los años terminados en la misma fecha:

En millones de euros	2011	2010 ⁽¹⁾
Activos circulantes	4,708	4,318
Activos de largo plazo	22,419	22,344
Total activos	27,127	26,662
Pasivos circulantes	6,159	5,623
Pasivos de largo plazo	10,876	10,819
Pasivo total	17,035	16,442
Total capital contable	10,092	10,220

⁽¹⁾ Heineken ajustó sus cifras comparativas debido al cambio de política contable en beneficios a empleados.

En millones de euros	2011	2010 ⁽¹⁾
Ventas netas	17,187	16,372
Total gastos	(14,972)	(14,074)
Resultados por actividades de operación	2,215	2,298
Utilidad antes de impuestos	2,025	1,982
Impuestos a la utilidad	(465)	(403)
Utilidad	1,560	1,579
Utilidad atribuible a la participación controladora	1,430	1,447
Total utilidad integral	1,007	2,130
Total utilidad integral atribuible a la participación controladora	884	1,983

⁽¹⁾ Heineken ajustó sus cifras comparativas debido al cambio de política contable en beneficios a empleados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de la inversión de la Compañía en las acciones de Heineken N.V. y Heineken Holding N.V., la cual equivale al 20% de participación económica de las acciones en circulación, representó € 3,942 y € 4,048 considerando precios de mercado a esas fechas. Al 12 de marzo de 2012, fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable asciende a € 4,469.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha recibido dividendos de Heineken, los cuales ascienden a Ps. 1,661 y Ps. 1,304, respectivamente.



10 Propiedad, Planta y Equipo

Costo	Terreno	Edificios, Maquinaria y Equipo	Equipo de Refrigeración	Botellas y Cajas	Inversiones en Proceso	Activos No Estratégicos	Otros	Total
Costo al 1 de enero de 2010	Ps. 5,412	Ps. 51,658	Ps. 9,027	Ps. 2,024	Ps. 2,825	Ps. 330	Ps. 527	Ps. 71,803
Adiciones	106	3,368	834	1,013	4,154	-	115	9,590
Transferencia de proyectos terminados en proceso	-	2,334	700	409	(3,443)	-	-	-
Transferencia desde (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	(64)	28	-	-	-	71	-	35
Disposiciones	(57)	(2,634)	(540)	(612)	(40)	(29)	(32)	(3,944)
Efectos por fluctuación cambiaria	(269)	(5,098)	(730)	-	(495)	(140)	(214)	(6,946)
Efectos de inflación	98	1,500	249	14	47	-	65	1,973
Capitalización del resultado integral de financiamiento	-	-	-	-	(33)	-	-	(33)
Costo al 31 de diciembre de 2010	Ps. 5,226	Ps. 51,156	Ps. 9,540	Ps. 2,848	Ps. 3,015	Ps. 232	Ps. 461	Ps. 72,478

Costo inicial al 1 de enero de 2011	Ps. 5,226	Ps. 51,156	Ps. 9,540	Ps. 2,848	Ps. 3,015	Ps. 232	Ps. 461	Ps. 72,478
Adiciones y activos adquiridos en combinaciones de negocios	831	6,774	1,645	1,441	4,274	-	184	15,149
Transferencia de proyectos terminados en proceso	23	2,752	380	398	(3,553)	-	-	-
Transferencia desde (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	125	114	-	-	-	(42)	-	197
Disposiciones	(57)	(2,235)	(572)	(694)	-	(109)	(114)	(3,781)
Efectos por fluctuación cambiaria	183	1,879	481	110	108	20	44	2,825
Efectos de inflación	113	1,939	301	31	83	-	11	2,478
Capitalización del resultado integral de financiamiento	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Costo al 31 de diciembre de 2011	Ps. 6,444	Ps. 62,379	Ps. 11,775	Ps. 4,134	Ps. 3,913	Ps. 101	Ps. 586	Ps. 89,332

Depreciación Acumulada

Depreciación acumulada al 1 de enero de 2010	Ps. -	Ps. (25,531)	Ps. (6,016)	Ps. (166)	Ps. -	Ps. -	Ps. (195)	Ps. (31,908)
Depreciación del año	-	(3,029)	(754)	(700)	-	-	(44)	(4,527)
Transferencia (desde) hacia activos clasificados como mantenidos para la venta	-	64	-	-	-	-	-	64
Disposiciones	-	1,983	528	215	-	-	1	2,727
Efectos por fluctuación cambiaria	-	3,236	642	56	-	-	85	4,019
Efectos de inflación	-	(750)	(177)	-	-	-	(16)	(943)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2010	Ps. -	Ps. (24,027)	Ps. (5,777)	Ps. (595)	Ps. -	Ps. -	Ps. (169)	Ps. (30,568)

Depreciación acumulada al 1 de enero de 2011	Ps. -	Ps. (24,027)	Ps. (5,777)	Ps. (595)	Ps. -	Ps. -	Ps. (169)	Ps. (30,568)
Depreciación del año	-	(3,558)	(1,000)	(894)	-	-	(46)	(5,498)
Transferencia (desde) hacia activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(39)	-	-	-	-	-	(39)
Disposiciones	-	2,132	206	201	-	-	64	2,603
Efectos por fluctuación cambiaria	-	(959)	(339)	22	-	-	(18)	(1,294)
Efectos de inflación	-	(951)	(166)	-	-	-	(17)	(1,134)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2011	Ps. -	Ps. (27,402)	Ps. (7,076)	Ps. (1,266)	Ps. -	Ps. -	Ps. (186)	Ps. (35,930)

Saldos

Al 1 de enero de 2010	Ps. 5,412	Ps. 26,127	Ps. 3,011	Ps. 1,858	Ps. 2,825	Ps. 330	Ps. 332	Ps. 39,895
Al 31 de diciembre de 2010	5,226	27,129	3,763	2,253	3,015	232	292	41,910
Al 1 de enero de 2011	5,226	27,129	3,763	2,253	3,015	232	292	41,910
Al 31 de diciembre de 2011	6,444	34,977	4,699	2,868	3,913	101	400	53,402

En 2011, 2010 y 2009 la Compañía capitalizó Ps. 156, Ps. 12 y Ps. 55, respectivamente de resultado integral de financiamiento con relación a Ps. 3,748, Ps. 1,929 y Ps. 845 en activos calificables. Los montos fueron capitalizables asumiendo una tasa de capitalización anual de 5.8%, 5.3% y 7.2%, respectivamente y una vida útil estimada de los activos calificables de siete años.



Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el resultado integral de financiamiento se analiza de la siguiente manera:

	2011	2010	2009
Resultado integral de financiamiento	Ps. 939	Ps. 2,165	Ps. 2,682
Saldo capitalizado	156	12	55
Saldo neto en el estado de resultados	Ps. 783	Ps. 2,153	Ps. 2,627

La Compañía tiene identificados activos de larga duración que no son considerados estratégicos para la operación actual y futura del negocio. Éstos se consideran en desuso y consisten en terrenos, edificios y equipo de acuerdo con los programas aprobados para la disposición de estas inversiones. Dichos activos de larga duración han sido valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor y se integran como sigue:

	2011	2010
Coca-Cola FEMSA	Ps. 79	Ps. 189
Otras subsidiarias	22	43
	Ps. 101	Ps. 232
Edificios	Ps. 39	Ps. 64
Terrenos	56	139
Equipo	6	29
	Ps. 101	Ps. 232

Como resultado de las ventas de ciertos activos de larga duración no estratégicos, la Compañía reconoció una ganancia de Ps. 85, pérdida de Ps. 41 y una ganancia de Ps. 6 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Los activos de larga duración que están disponibles para su venta han sido reclasificados de propiedad, planta y equipo a otros activos circulantes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de activos disponibles para la venta fue de Ps. 26 y Ps. 125 (ver Nota 8).

11 Activos Intangibles

	2011	2010
Activos intangibles no amortizables:		
Coca-Cola FEMSA:		
Derechos para producir y distribuir productos de la marca Coca-Cola	Ps. 62,822	Ps. 49,169
Crédito mercantil por la adquisición de Grupo Tampico - México (ver Nota 5 A)	3,278	-
Crédito mercantil por la adquisición de Grupo CIMSA - México (ver Nota 5 A)	1,936	-
Otras subsidiarias:		
Otros activos intangibles no amortizables	343	462
	Ps. 68,379	Ps. 49,631
Activos intangibles amortizables:		
Costos por sistemas en desarrollo, neto	Ps. 1,743	Ps. 1,788
Costo por implementación de sistemas	990	396
Licencias de alcohol, neto (ver Nota 4 J)	438	410
Otros	58	115
	Ps. 3,229	Ps. 2,709
Total activos intangibles	Ps. 71,608	Ps. 52,340

Los cambios en el saldo de los activos intangibles no amortizables se presentan a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	Ps. 49,631	Ps. 50,143
Adquisiciones	16,478 ⁽¹⁾	833
Cancelaciones	(119)	(151)
Deterioro	-	(10)
Efecto por conversión de saldo inicial y actualización	2,389	(1,184)
Saldo final	Ps. 68,379	Ps. 49,631

⁽¹⁾ Incluye Ps. 8,078 y Ps. 8,164 por las adquisiciones de Grupo Tampico y Grupo CIMSA, respectivamente (ver Nota 5 A).



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

	Inversión			Amortización		
	Acumulada al Inicio del Año	Adiciones ⁽¹⁾	Transferencia de Proyectos Terminados	Acumulada al Inicio del Año	Por el Año	Total
2011						
Costos por sistemas en desarrollo	Ps. 1,788	Ps. 419	Ps. (464)	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,743
Costo por implementación de sistemas	1,465	337	464	(1,069)	(207)	990
Licencias de alcohol ⁽¹⁾	495	60	-	(85)	(32)	438
2010						
Costos por sistemas en desarrollo	Ps. 1,188	Ps. 751	Ps. (151)	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,788
Costo por implementación de sistemas	1,197	117	151	(887)	(182)	396
Licencias de alcohol ⁽¹⁾	271	224	-	(48)	(37)	410
2009						
Costo por sistemas en desarrollo	Ps. 333	Ps. 855	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,188
Costo por implementación de sistemas	963	234	-	(675)	(212)	310
Licencias de alcohol ⁽¹⁾	169	102	-	(31)	(17)	223

⁽¹⁾ Ver Nota 4 J.

La amortización estimada para los activos intangibles de vida definida, se presenta a continuación:

	2012	2013	2014	2015	2016
Amortización de sistemas	Ps. 481	Ps. 409	Ps. 362	Ps. 347	Ps. 337
Licencias de alcohol	33	38	43	49	56
Otros	17	15	13	13	13

12 Otros Activos

	2011	2010
Mejoras en propiedades arrendadas, neto	Ps. 6,135	Ps. 5,261
Acuerdos con clientes (ver Nota 4 I)	256	186
Instrumentos financieros derivados	850	708
Depósitos en garantía	948	897
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,856	681
Publicidad y gastos promocionales de largo plazo	112	125
Pagos anticipados de propiedad, planta y equipo	296	226
Otros	841	645
	Ps. 11,294	Ps. 8,729

Las cuentas por cobrar a largo plazo se integran por Ps. 1,829 y Ps. 27 de capital e intereses, respectivamente, y se espera sean recuperadas como sigue:

2012	Ps. 10
2013	126
2014	63
2015	1,657
	Ps. 1,856

13 Saldos y Operaciones con Partes Relacionadas y Compañías Asociadas

En los saldos y operaciones con partes relacionadas y compañías asociadas se incluye: a) todos los negocios en los que participa la Compañía, b) familiares cercanos de los ejecutivos clave de la Compañía, y c) cualquier fondo creado en conexión con algún plan de compensaciones a los empleados de la Compañía.

El 30 de abril de 2010, la Compañía perdió el control de FEMSA Cerveza, y ésta se convirtió en una subsidiaria de Heineken. Como consecuencia, los saldos y transacciones con Heineken y sus subsidiarias se presentan como saldos y transacciones con partes relacionadas, a partir de esa fecha. Los saldos y transacciones previos al 30 de abril de 2010 no se revelan debido a que no representan transacciones entre partes relacionadas de la Compañía.



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

Saldos	2011	2010
Cuenta por cobrar con The Coca-Cola Company (ver Nota 4 L) ⁽¹⁾	Ps. 1,157	Ps. 1,030
Saldo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ⁽²⁾	2,791	2,944
Saldo con Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. ⁽²⁾	-	2,103
Cuenta por cobrar con Grupo Heineken ⁽¹⁾	857	425
Cuenta por cobrar con Grupo Estrella Azul ⁽³⁾	785	-
Otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	494	295
Adeudo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ⁽⁴⁾	Ps. 1,106	Ps. 999
Adeudo con The Coca-Cola Company ⁽⁵⁾	2,853	1,911
Adeudo con Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. ⁽⁴⁾	-	500
Adeudo con British American Tobacco México ⁽⁵⁾	316	287
Adeudo con Grupo Heineken ⁽⁵⁾	2,148	1,463
Otros adeudos ⁽⁵⁾	508	210

⁽¹⁾ Forma parte del total de cuentas por cobrar.

⁽²⁾ Forma parte del efectivo y equivalentes de efectivo.

⁽³⁾ Forma parte del total de otros activos.

⁽⁴⁾ Forma parte del total de pasivos bancarios.

⁽⁵⁾ Forma parte del total de cuentas por pagar.

Operaciones	2011	2010	2009
Ingresos:			
Servicios y otros con Grupo Heineken	Ps. 2,169	Ps. 1,048	Ps. -
Venta de servicios de logística a Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V.	241	241	234
Venta de acciones de Grupo Inmobiliario San Agustín, S.A. al Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C.	-	62	64
Otras ventas con partes relacionadas	383	42	22
Egresos:			
Compras de concentrado a The Coca-Cola Company ⁽¹⁾	21,183	19,371	16,863
Compras de cerveza con Grupo Heineken ⁽¹⁾⁽²⁾	9,397	7,063	-
Compras de comida preparada y botanas a Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. ⁽²⁾	2,270	2,018	1,733
Compras de cigarrillos a British American Tobacco México ⁽²⁾	1,964	1,883	1,413
Gastos de publicidad pagados a The Coca-Cola Company ⁽¹⁾	874	1,117	780
Compras de jugos a Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	1,564	1,332	1,044
Intereses pagados a BBVA Bancomer S.A. de C.V.	128	108	260
Compras de azúcar a Beta San Miguel ⁽¹⁾	1,398	1,307	713
Compras de azúcar, lata y tapa ecológica a Promotora Mexicana de Embotelladores, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	701	684	783
Compras de productos enlatados a IEQSA ⁽¹⁾	262	196	208
Compras a compañías afiliadas de Grupo Tampico ⁽¹⁾	175	-	-
Publicidad pagada a Grupo Televisa, S.A.B.	86	37	13
Intereses y comisiones pagadas a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V.	28	56	61
Primas de seguros con Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	59	69	78
Donativos al Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C.	81	63	72
Compras de botellas de plástico a Embotelladora del Atlántico, S.A. (anteriormente Complejo Industrial Pet, S.A.) ⁽¹⁾	61	52	54
Donativos a Difusión y Fomento Cultural, A.C.	21	29	18
Intereses y comisiones pagadas a The Coca-Cola Company ⁽¹⁾	7	5	25
Otros gastos con partes relacionadas	103	31	42

⁽¹⁾ Estas compañías son partes relacionadas de nuestra subsidiaria Coca-Cola FEMSA.

⁽²⁾ Estas compañías son partes relacionadas de nuestra subsidiaria FEMSA Comercio.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes) de la Compañía y sus subsidiarias fueron:

	2011	2010	2009
Beneficios directos a corto y largo plazo	Ps. 1,279	Ps. 1,307	Ps. 1,206
Beneficios por terminación	10	34	47
Beneficios postretiro (costo laboral)	117	83	23



14 Saldos y Operaciones en Monedas Extranjeras

De acuerdo a la NIF B-15, los activos, pasivos y operaciones en monedas extranjeras son aquellos que fueron realizados en monedas diferentes de la moneda de registro, funcional o de reporte de cada unidad reportada. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos, pasivos y transacciones denominados en moneda extranjera expresados en pesos mexicanos son:

	2011			2010		
	Dólares Americanos	Otras Monedas	Total	Dólares Americanos	Otras Monedas	Total
Activos:						
Corto plazo	Ps. 13,733	Ps. 18	Ps. 13,751	Ps. 11,761	Ps. 480	Ps. 12,241
Largo plazo	1,049	-	1,049	321	-	321
Pasivos:						
Corto plazo	2,325	205	2,530	1,501	247	1,748
Largo plazo	7,199	445	7,644	6,962	-	6,962
Operaciones						
Ingresos	Ps. 1,564	Ps. 2	Ps. 1,566	Ps. 1,111	Ps. -	Ps. 1,111
Egresos e inversiones:						
Compra de materia prima	9,424	-	9,424	5,648	-	5,648
Intereses	319	5	324	294	-	294
Pagos por consultoría	11	-	11	452	24	476
Adquisición de activos	306	-	306	311	-	311
Otros	1,075	90	1,165	804	3	807

Al 12 de marzo de 2012, fecha de aprobación de los presentes estados financieros, el tipo de cambio publicado por el Banco de México fue de Ps. 12.7840 por dólar americano. Por lo tanto, la posición financiera de la Compañía en moneda extranjera es similar a la del 31 de diciembre de 2011.

15 Beneficios a los Empleados

La Compañía cuenta con varios pasivos laborales por beneficios a los empleados relacionados a pensiones, primas de antigüedad, servicios médicos posteriores al retiro y beneficios por retiro. Los beneficios varían dependiendo del país.

a) Supuestos:

La Compañía realiza una evaluación anual de la razonabilidad en los supuestos usados en sus cálculos de pasivos laborales por beneficios a los empleados. Los cálculos actuariales para determinar los pasivos del plan de pensiones y jubilaciones, prima de antigüedad, servicios médicos posteriores al retiro e indemnizaciones, así como el costo del ejercicio, utilizaron los siguientes supuestos de largo plazo:

	Tasas Nominales ⁽¹⁾			Tasas Reales ⁽²⁾		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Tasa de descuento anual	7.6%	7.6%	8.2%	4.0%	4.0%	4.5%
Incremento de sueldos	4.8%	4.8%	5.1%	1.2%	1.2%	1.5%
Tasa de rendimiento de la inversión	9.0%	8.2%	8.2%	5.0%	3.6%	4.5%

⁽¹⁾ Tasas aplicables a economías no inflacionarias.

⁽²⁾ Tasas aplicables a economías inflacionarias.

Las bases utilizadas para la determinación de la tasa de rendimiento a largo plazo están soportadas a través de un análisis histórico de los rendimientos promedio en términos reales de los últimos 30 años para los Certificados de Tesorería del Gobierno Federal para inversiones mexicanas, Bonos del Tesoro de cada país para otras inversiones y de las expectativas de rendimiento a largo plazo para el portafolio de inversión que se maneja actualmente.

La tasa de crecimiento utilizada para los gastos por servicios médicos es de 5.1% anual en términos nominales, consistente con el crecimiento en los gastos por servicios de salud promedio histórico de los últimos 30 años. Dicha tasa se espera que continúe constante a través del futuro previsible.



Con base en estos supuestos, los beneficios esperados a ser pagados en los próximos años se muestran a continuación:

	Plan de Pensiones y Jubilaciones		Prima de Antigüedad		Servicios Médicos Posteriores al Retiro		Indemnizaciones	
2012	Ps.	409	Ps.	16	Ps.	6	Ps.	148
2013		238		15		6		125
2014		234		16		6		119
2015		206		17		6		115
2016		203		19		6		110
2017 a 2021		1,078		124		25		512

b) Saldos de las Obligaciones por Beneficios a los Empleados:

	2011		2010	
Plan de pensiones y jubilaciones:				
Obligaciones por personal jubilado	Ps.	1,639	Ps.	1,461
Obligaciones por personal activo		1,184		1,080
Obligaciones por beneficios acumulados		2,823		2,541
Exceso de las obligaciones por beneficios proyectados sobre beneficios acumulados		1,103		757
Obligaciones por beneficios definidos		3,926		3,298
Fondos del plan de pensiones a valor razonable		(1,927)		(1,501)
Obligaciones por beneficios definidos sin fondear		1,999		1,797
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾		(319)		(349)
Pérdida actuarial neta por amortizar		(446)		(272)
Total	Ps.	1,234	Ps.	1,176
Prima de antigüedad:				
Obligaciones por personal jubilado	Ps.	13	Ps.	12
Obligaciones por personal activo		126		93
Obligaciones por beneficios acumulados		139		105
Exceso de las obligaciones por beneficios proyectados sobre beneficios acumulados		102		49
Obligaciones por beneficios definidos		241		154
Fondos del plan de prima de antigüedad a valor razonable		(19)		-
Obligaciones por beneficios definidos sin fondear		222		154
Ganancia actuarial neta por amortizar		22		17
Total	Ps.	244	Ps.	171
Servicios médicos posteriores al retiro:				
Obligaciones por personal jubilado	Ps.	134	Ps.	119
Obligaciones por personal activo		102		112
Obligaciones por beneficios definidos		236		231
Fondos de los servicios médicos a valor razonable		(45)		(43)
Obligaciones por beneficios definidos sin fondear		191		188
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾		(2)		(4)
Pérdida actuarial neta por amortizar		(95)		(102)
Total	Ps.	94	Ps.	82
Indemnizaciones:				
Obligaciones por beneficios acumulados	Ps.	614	Ps.	462
Exceso de las obligaciones por beneficios proyectados sobre beneficios acumulados		122		91
Obligaciones por beneficios definidos		736		553
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾		(50)		(99)
Total	Ps.	686	Ps.	454
Total obligaciones laborales por beneficios a empleados	Ps.	2,258	Ps.	1,883

⁽¹⁾ Pasivo en transición y obligaciones por servicios pasados por amortizar.

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



c) Activos del Fondo:

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

	2011	2010
Rendimiento fijo:		
Instrumentos bursátiles	9%	10%
Instrumentos bancarios	3%	8%
Instrumentos del Gobierno Federal	69%	60%
Rendimiento variable:		
Acciones listadas en mercados de valores	19%	22%
	100%	100%

La Compañía tiene la política de mantener al menos el 30% de los activos del fondo en instrumentos del Gobierno Federal Mexicano y para el porcentaje restante estableció un portafolio objetivo. Las decisiones de inversión se toman para cumplir con este portafolio en la medida que las condiciones del mercado y los recursos disponibles lo permitan.

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

	2011	2010
Deuda:		
CEMEX, S.A.B. de C.V.	Ps. -	Ps. 20
BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	30	11
Coca-Cola FEMSA	2	2
Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.	2	2
Grupo Televisa, S.A.B.	3	-
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	7	-
Capital:		
FEMSA	58	97
Coca-Cola FEMSA	5	-
Grupo Televisa, S.A.B.	-	8

La Compañía no espera realizar contribuciones significativas a los activos del plan durante el siguiente año fiscal.

d) Costo del Año:

	2011	2010	2009
Plan de pensiones y jubilaciones:			
Costo laboral	Ps. 164	Ps. 136	Ps. 136
Costo financiero	262	219	216
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(149)	(94)	(80)
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾	31	30	29
Amortización de la pérdida neta actuarial	23	4	17
Extinción de beneficios	(18)	-	-
	313	295	318
Prima de antigüedad:			
Costo laboral	30	27	25
Costo financiero	13	13	12
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾	1	1	-
Amortización de la pérdida neta actuarial	7	-	-
	51	41	37
Servicios médicos posteriores al retiro:			
Costo laboral	9	8	7
Costo financiero	17	16	15
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(4)	(3)	(3)
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾	2	2	2
Amortización de la pérdida neta actuarial	5	4	5
Extinción de beneficios	(3)	-	-
	26	27	26
Indemnizaciones:			
Costo laboral	78	65	61
Costo financiero	35	31	32
Costo laboral de servicios pasados ⁽¹⁾	50	48	50
Amortización de la pérdida neta actuarial	81	93	45
	244	237	188
	Ps. 634	Ps. 600	Ps. 569

⁽¹⁾ Amortización del pasivo en transición y amortización de las obligaciones por servicios pasados por amortizar.



e) Cambios en los Saldos de las Obligaciones por Beneficios a los Empleados:

	2011		2010	
Plan de pensiones y jubilaciones:				
Saldo inicial	Ps.	3,298	Ps.	2,612
Costo laboral		164		136
Costo financiero		262		219
Extinción de beneficios		6		129
Pérdida actuarial		88		358
Pagos de beneficios		(142)		(156)
Adquisiciones		250		-
Saldo final		3,926		3,298
Prima de antigüedad:				
Saldo inicial		154		166
Costo laboral		30		27
Costo financiero		13		13
Extinción de beneficios		(1)		-
Pérdida (utilidad) actuarial		2		(33)
Pagos de beneficios		(19)		(19)
Adquisiciones		62		-
Saldo final		241		154
Servicios médicos posteriores al retiro:				
Saldo inicial		231		191
Costo laboral		9		8
Costo financiero		17		16
Extinción de beneficios		(6)		8
Pérdida actuarial		-		21
Pagos de beneficios		(15)		(13)
Saldo final		236		231
Indemnizaciones:				
Saldo inicial		553		535
Costo laboral		78		65
Costo financiero		35		31
Extinción de beneficios		-		1
Pérdida actuarial		112		74
Pagos de beneficios		(155)		(153)
Adquisiciones		113		-
Saldo final	Ps.	736	Ps.	553

f) Cambios en los Saldos de los Activos del Fondo:

	2011		2010	
Saldo inicial	Ps.	1,544	Ps.	1,183
Rendimientos de los activos del fondo		59		114
Rentas vitalicias ⁽¹⁾		152		264
Pagos de beneficios		(12)		(17)
Adquisiciones		248		-
Saldo final	Ps.	1,991	Ps.	1,544

⁽¹⁾ Rentas vitalicias adquiridas de Allianz México.

g) Variación en los Supuestos de Servicios Médicos:

A continuación se presenta el impacto en las obligaciones por servicios médicos posteriores al retiro y los costos del periodo, con una variación de 1% en los supuestos de las tasas aplicables a servicios médicos:

	Impacto del Cambio en:			
	+1%	-1%		
Obligaciones por servicios médicos posteriores al retiro	Ps.	38	Ps.	(24)
Costo del periodo		5		(2)



16 Programa de Bonos

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

Los objetivos cuantitativos representan aproximadamente el 50% del bono y se establecen con base en la metodología del Valor Económico Agregado (*Economic Value Added* por sus siglas en inglés "EVA"). El objetivo establecido para los ejecutivos de cada negocio está basado en una combinación del EVA generado por su negocio y por la Compañía, calculado en una proporción aproximada del 70% y 30%, respectivamente. Los objetivos cualitativos y proyectos especiales representan aproximadamente el 50% restante del bono anual, y están basados en los factores críticos de éxito establecidos a principios del año para cada ejecutivo.

Adicionalmente, la Compañía otorga un plan de contribución definida de compensación en acciones a ciertos ejecutivos clave, que consiste en el pago del bono anual en efectivo para la compra de acciones u opciones de FEMSA, de acuerdo con sus responsabilidades en la organización, el resultado del EVA alcanzado por los negocios y su desempeño individual. Las acciones u opciones adquiridas son depositadas en un fideicomiso, y los ejecutivos podrán disponer de éstas a partir del siguiente año en el que les fueron asignadas, a razón de un 20% anual. Para los ejecutivos de Coca-Cola FEMSA, el bono anual consiste en un 50% en acciones u opciones de FEMSA y el 50% restante en acciones u opciones de Coca-Cola FEMSA. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, no se han adquirido opciones de acciones a favor de los empleados.

Al 30 de abril de 2010, se liquidó el fideicomiso ligado a ejecutivos de FEMSA Cerveza. Como resultado, 230,642 acciones de FEMSA UBD y 27,339 acciones de KOF L otorgadas durante 2010 a ejecutivos de FEMSA Cerveza fueron asignadas como parte del intercambio de acciones FEMSA Cerveza.

El objetivo del plan de incentivos está expresado en meses de sueldo y el monto a pagar definitivo se determina con base en el porcentaje de cumplimiento de las metas establecidas en cada año. Los bonos son registrados en los resultados de operación y son pagados en efectivo al año siguiente. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el gasto por bonos registrado fue de Ps. 1,241, Ps. 1,016 y Ps. 1,210, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el número de acciones mantenidas por el fondo es el siguiente:

	Número de Acciones			
	FEMSA UBD		KOF L	
	2011	2010	2011	2010
Saldo inicial	10,197,507	10,514,672	3,049,376	3,035,008
Acciones otorgadas a ejecutivos	2,438,590	3,700,050	651,870	989,500
Acciones asignadas del fondo a ejecutivos	(3,236,014)	(3,863,904)	(986,694)	(975,132)
Acciones canceladas	-	(153,311)	-	-
Saldo final	9,400,083	10,197,507	2,714,552	3,049,376

El valor razonable de las acciones mantenidas por el fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue Ps. 1,297 y Ps. 857, respectivamente basándose en precios cotizados del mercado en esas fechas.



17 Préstamos Bancarios y Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de: ⁽¹⁾

(millones de pesos mexicanos)	2012	2013	2014	2015	2016	2017 en Adelante	2011	Valor Razonable	2010 ⁽¹⁾
Deuda a corto plazo:									
Deuda de tasa fija:									
Pesos argentinos									
Préstamos bancarios	Ps. 325	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 325	Ps. 317	Ps. 506
Tasa de interés	14.9%						14.9%		15.3%
Pesos mexicanos									
Arrendamiento capitalizable	18	-	-	-	-	-	18	18	-
Tasa de interés	6.9%						6.9%		0.0%
Deuda de tasa variable:									
Pesos colombianos									
Préstamos bancarios	295	-	-	-	-	-	295	295	1,072
Tasa de interés	6.8%						6.8%		4.4%
Total deuda a corto plazo	Ps. 638	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 638	Ps. 630	Ps. 1,578
Deuda a largo plazo:									
Deuda de tasa fija:									
Pesos argentinos									
Préstamos bancarios	514	81	-	-	-	-	595	570	684
Tasa de interés	16.4%	15.7%					16.3%		16.5%
Reales brasileños									
Préstamos bancarios	5	10	10	10	10	36	81	87	81
Tasa de interés	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%		4.5%
Arrendamiento capitalizable	4	5	5	4	-	-	18		21
Tasa de interés	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%			4.5%		4.5%
Dólares americanos									
Bono Yankee	-	-	-	-	-	6,990	6,990	7,737	6,179
Tasa de interés						4.6%	4.6%		4.6%
Arrendamiento capitalizable	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Tasa de interés									3.8%
Pesos mexicanos									
Unidades de inversión (UDIs)	-	-	-	-	-	3,337	3,337	3,337	3,193
Tasa de interés						4.2%	4.2%		4.2%
Certificados bursátiles	-	-	-	-	-	2,500	2,500	2,631	-
Tasa de interés						8.3%	8.3%		0.0%
Subtotal	Ps. 523	Ps. 96	Ps. 15	Ps. 14	Ps. 10	Ps. 12,863	Ps. 13,521	Ps. 14,362	Ps. 10,162
Deuda de tasa variable:									
Dólares americanos									
Préstamos bancarios	42	209	-	-	-	-	251	251	222
Tasa de interés	0.7%	0.7%					0.7%		0.6%
Pesos mexicanos									
Certificados bursátiles	3,000	3,500	-	-	2,500	-	9,000	8,981	8,000
Tasa de interés	4.7%	4.8%			4.9%		4.8%		4.8%
Préstamos bancarios	67	266	1,392	2,825	-	-	4,550	4,456	4,550
Tasa de interés	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%			5.0%		5.1%
Pesos argentinos									
Préstamos bancarios	130	-	-	-	-	-	130	116	-
Tasa de interés	27.3%						27.3%		
Reales brasileños									
Arrendamiento capitalizable	33	39	43	48	30	-	193	193	-
Tasa de interés	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%		11.0%		
Pesos colombianos									
Préstamos bancarios	935	-	-	-	-	-	935	929	994
Tasa de interés	6.1%						6.1%		4.7%
Arrendamiento capitalizable	205	181	-	-	-	-	386	384	-
Tasa de interés	7.1%	6.6%					6.9%		
Subtotal	4,412	4,195	1,435	2,873	2,530	-	15,445	15,310	13,766
Total deuda largo plazo	Ps. 4,935	Ps. 4,291	Ps. 1,450	Ps. 2,887	Ps. 2,540	Ps. 12,863	Ps. 28,966 (4,935)	Ps. 29,672	Ps. 23,928 (1,725)
							Ps. 24,031		Ps. 22,203

⁽¹⁾ Tasas de interés promedio ponderadas.



Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura ⁽¹⁾	2012	2013	2014	2015	2016	2017 en Adelante	2011	2010
(Montos nacionales en millones de pesos mexicanos)								
Swaps de tasa de interés y tipo de cambio:								
Unidades de inversión a pesos mexicanos y de tasa variable:	-	-	-	-	-	2,500	2,500	2,500
Interés pagado						4.6%	4.6%	4.7%
Interés recibido						4.2%	4.2%	4.2%
Swaps de tasa de interés:								
Pesos mexicanos								
Tasa variable a fija:	1,600	2,500	500	2,038			6,638	5,260
Interés pagado	8.1%	8.1%	8.4%	8.6%			8.3%	8.1%
Interés recibido	4.7%	4.7%	5.1%	5.0%			4.9%	4.9%

⁽¹⁾ Tasas de interés promedio ponderada.

El 4 de diciembre de 2007, la Compañía obtuvo la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para la emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de Ps. 10,000 (valor nominal) o su equivalente en unidades de inversión. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha efectuado las siguientes emisiones: i) el 7 de diciembre de 2007, la Compañía emitió certificados bursátiles por un monto de Ps. 3,500 (valor nominal) con fecha de vencimiento del 29 de noviembre de 2013 y con una tasa de interés variable; ii) el 7 de diciembre de 2007, la Compañía emitió certificados bursátiles por 637,587,000 Unidades de Inversión (UDIS con valor nominal total de Ps. 2,500), con fecha de vencimiento de 24 de noviembre de 2017 y con una tasa de interés fija; iii) el 26 de mayo de 2008, la Compañía emitió certificados bursátiles por un monto de Ps. 1,500 (valor nominal), con fecha de vencimiento del 23 de mayo de 2011 y con una tasa de interés variable, el cual fue pagado al vencimiento.

Adicionalmente, Coca-Cola FEMSA cuenta con los siguientes certificados bursátiles: a) en la Bolsa Mexicana de Valores se emitieron certificados bursátiles: i) Ps. 3,000 (valor nominal), con fecha de vencimiento del 2012 y con una tasa de interés variable, ii) Ps. 2,500 (valor nominal) con fecha de vencimiento en 2016 y con una tasa de interés variable y iii) Ps. 2,500 (valor nominal) con fecha de vencimiento en 2021 y tasa de interés fija de 8.3%; b) en NYSE, se emitió un Bono Yankee por \$500 con una tasa de interés fija de 4.6% y con fecha de vencimiento del 15 de febrero de 2020.

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

18 Otros Gastos, Netos

	2011	2010	2009
PTU (ver Nota 4 R)	Ps. 1,237	Ps. 785	Ps. 1,020
Ganancia en venta de acciones (ver Nota 5 B)	(1)	(1,554)	(35)
Amnistía fiscal en Brasil (ver Nota 23 A)	-	(179)	(311)
Provisión de vacaciones	-	-	333
Disposición de los activos de largo plazo ⁽¹⁾	703	9	129
Indemnizaciones de reestructura y modificación al plan de pensiones	226	583	127
(Ganancia) pérdida en venta de activos de largo plazo	(9)	215	177
Donativos	200	195	116
Contingencias	146	104	152
Impuesto de seguridad en Colombia	197	29	25
Otros	218	95	144
Total	Ps. 2,917	Ps. 282	Ps. 1,877

⁽¹⁾ Cargos por bajas relacionadas con activos fijos retirados de su operación ordinaria y otros activos de larga duración.



19 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable. Los tres niveles se describen como sigue:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición.
- **Nivel 2:** Información distinta a las cotizaciones que clasifican bajo Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea de forma directa o indirecta.
- **Nivel 3:** Información no observable para el activo o pasivo. Información no observable deberá ser usada para medir el valor razonable cuando no se tenga disponible información observable, de esta forma permitiendo situaciones en las que existe poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

La Compañía calcula el valor razonable de los activos y pasivos financieros clasificados como Nivel 2 utilizando el método de ingreso, el cual consiste en determinar el valor razonable a través de flujos esperados, descontados. La siguiente tabla resume los activos y pasivos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	2011		2010	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 1	Nivel 2
Equivalentes de efectivo	Ps. 17,908		Ps. 19,770	
Inversiones disponibles para la venta	330		66	
Activos del fondo	1,991		1,544	
Instrumentos financieros derivados (activo)		Ps. 1,361		Ps. 732
Instrumentos financieros derivados (pasivo)		634		694

La Compañía no utiliza variables de información clasificadas como Nivel 3 para la medición del valor razonable.

a) Deuda Total:

El valor razonable de los pasivos bancarios de largo plazo se determina con el valor de los flujos descontados. La tasa de descuento aplicada se estima utilizando las tasas actuales ofrecidas para deudas con montos y vencimientos similares. El valor razonable de los documentos por pagar se determina con base en los precios de cotización del mercado.

	2011	2010
Valor en libros	Ps. 29,604	Ps. 25,506
Valor razonable	30,302	25,451

b) Swaps de Tasa de Interés:

La Compañía tiene contratos denominados swaps de tasa de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, a través de los cuales paga importes calculados con tasas de interés fijas y recibe importes calculados con tasas de interés variables. Estos instrumentos se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a valor razonable y se encuentran designados como coberturas de flujo de efectivo. El valor razonable se estima tomando como base modelos técnicos. Los cambios en el valor razonable son registrados en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral hasta el momento en que el importe cubierto es reconocido en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía cuenta con los siguientes contratos vigentes de swaps de tasa de interés:

Fecha de Vencimientos	Valor de Referencia	Valor Razonable Activo (Pasivo)
2012	Ps. 1,600	Ps. (12)
2013	3,812	(181)
2014	575	(43)
2015	1,963	(184)

Una porción de ciertos contratos de swaps de tasa de interés no cumplen con los criterios contables de cobertura, por lo que la variación neta en su valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

El efecto neto de contratos vencidos que son considerados como coberturas se reconoce como un gasto financiero en el resultado integral de financiamiento.



c) Forwards para Compra de Monedas Extranjeras:

La Compañía tiene contratos forwards para la compra de monedas extranjeras con el objetivo de cubrir el riesgo cambiario entre el peso mexicano y otras monedas. Estos instrumentos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, el cual se estima con la cotización de los tipos de cambio del mercado para dar por terminados los contratos a la fecha de cierre del periodo. Para contratos que cumplen con los criterios contables de cobertura, los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral antes de su vencimiento. El efecto neto de los contratos vencidos se reconoce como parte de la fluctuación cambiaria.

Los cambios netos en el valor razonable de contratos forward que no cumplen con los criterios contables de cobertura se registran en el estado de resultados consolidado como parte del resultado integral de financiamiento. El efecto neto de contratos vencidos que no cumplen con los criterios contables de cobertura se reconoce como una ganancia (pérdida) de valor de mercado en la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados.

d) Opciones para Compra de Monedas Extranjeras:

La Compañía ha entrado en una estrategia de collar para reducir su exposición al riesgo de fluctuaciones cambiarias. Un collar es una estrategia que limita la exposición al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de una forma similar a un contrato de forward.

Estos instrumentos son reconocidos en el balance general consolidado a su valor razonable estimado, el cual se determina con base en los tipos de cambio prevalecientes del mercado para terminar los contratos al final del periodo. Los cambios en el valor razonable de estas opciones correspondientes al valor intrínseco son inicialmente registrados como parte de las otras partidas acumuladas de la utilidad integral. Los cambios en el valor razonable, correspondientes al valor extrínseco son registrados en el estado de resultados en el rubro "pérdida o ganancia de valor de mercado en la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados", como parte de los resultados consolidados. La ganancia/pérdida neta de contratos vencidos es reconocida dentro del costo de ventas.

e) Swaps de Tasa de Interés y Tipo de Cambio:

La Compañía tiene contratos denominados swaps de tasa de interés y de tipo de cambio, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés y la fluctuación cambiaria de sus créditos denominados en dólares y en otras monedas, los cuales son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable estimado. Este valor se estima tomando como base modelos técnicos formales. Estos contratos han sido designados como de cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor de mercado del derivado se registran como parte de la porción inefectiva de instrumentos derivados, netos de los cambios de valor de mercado del pasivo de largo plazo al cual están asignados.

Ciertos contratos de swaps de tasa de interés y tipo de cambio no cumplen con los criterios contables de cobertura, por lo que la variación neta en su valor razonable se reconoce en la cuenta ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

f) Contratos de Precio de Materias Primas:

La Compañía tiene contratados diversos instrumentos financieros derivados para cubrir las variaciones en el precio de ciertas materias primas. El valor razonable de estos contratos se calcula con los precios cotizados en el mercado para dar por terminados los contratos a la fecha de cierre del periodo. El cambio en el valor razonable de los contratos de precio de materia prima se reconoce como parte de la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral.

El valor razonable de contratos vencidos de precio de materias primas se registra en el costo de ventas donde se registró la cobertura.

g) Instrumentos Financieros Derivados Implícitos:

La Compañía ha determinado que sus contratos de arrendamiento en dólares americanos representan instrumentos financieros derivados implícitos. El valor razonable de estos contratos se estima tomando como base modelos técnicos formales. Los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados.

h) Montos Nacionales y Valores Razonables de Instrumentos Financieros Derivados que Cumplen con los Criterios de Cobertura:

	2011		Valor Razonable	
	Montos Nacionales		2011	2010
COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO:				
Activos (Pasivos):				
Contratos forward	Ps.	2,933	Ps.	183 ⁽¹⁾
Opciones para compra de monedas extranjeras		1,901		300 ⁽¹⁾
Swaps de tasa de interés		7,950		(420) ⁽³⁾
Contratos de precio de materias primas		754		(19) ⁽²⁾
			Ps.	(16)
				-
				(418)
				445
COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE:				
Activos (Pasivos):				
Swaps de tipo de cambio y tasa de interés	Ps.	2,500	Ps.	860 ⁽⁴⁾
			Ps.	717

⁽¹⁾ Expiran en 2012.

⁽²⁾ Fechas de vencimiento en 2012 y 2013.

⁽³⁾ Fechas de vencimiento en 2012 y 2015.

⁽⁴⁾ Expiran en 2017.



i) Efectos Netos de Contratos Vencidos que Cumplen con los Criterios de Cobertura:

Tipos de Derivados	Impacto en el Estado de Resultados	2011	2010	2009
Swaps de tasas de interés	Gasto financiero	Ps. (120)	Ps. (181)	Ps. (67)
Contratos forward	Fluctuación cambiaria	-	27	-
Swaps de tipo de cambio y tasa de interés	Fluctuación cambiaria/gasto financiero	8	2	(32)
Contratos de precio de materias primas	Costo de ventas	257	393	247
Contratos forward	Costo de ventas	21	-	-

j) Efecto Neto del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros Derivados que No Cumplen con los Criterios de Cobertura para Propósitos Contables:

Tipos de Derivados	Impacto en el Estado de Resultados	2011	2010	2009
Swaps de tasa de interés	Utilidad (pérdida) en la valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados	Ps. -	Ps. (7)	Ps. -
Contratos forward		-	-	(63)
Swaps de tipo de cambio y tasa de interés		(146)	205	168

k) Efecto Neto del Valor Razonable de Otros Instrumentos Financieros Derivados que No Cumplen con los Criterios de Cobertura para Propósitos Contables:

Tipos de Derivados	Impacto en el Estado de Resultados	2011	2010	2009
Derivados Implícitos	Utilidad (pérdida) en la valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados	Ps. (50)	Ps. 15	Ps. 19
Otros		37	(1)	-

20 Participación No Controladora en Subsidiarias Consolidadas

A continuación se muestra un análisis de la participación no controladora de FEMSA en sus subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Coca-Cola FEMSA	Ps. 57,450 ⁽¹⁾	Ps. 35,585
Otros	84	80
	Ps. 57,534	Ps. 35,665

⁽¹⁾ Incluye Ps. 7,828 y Ps. 9,017 por adquisiciones mediante la emisión de acciones de Grupo Tampico y Grupo CIMSA, respectivamente (ver Nota 5 A).

21 Capital Contable

El capital social de FEMSA consiste en 2,161,177,770 Unidades BD y 1,417,048,500 Unidades B.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de FEMSA está representado por 17,891,131,350 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal y sin cláusula de admisión de extranjeros. El capital fijo asciende a Ps. 300 (valor nominal) y el capital variable no debe exceder de 10 veces el capital social mínimo fijo.

Las características de las acciones ordinarias son las siguientes:

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

Las acciones serie "D" están compuestas de:

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



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

- Unidades "B," que amparan, cada una, cinco acciones serie "B," las cuales cotizan en la BMV; y
- Unidades vinculadas "BD," que amparan, cada una, una acción serie "B," dos acciones subserie "D-B" y dos acciones subserie "D-L," las cuales cotizan en BMV y NYSE.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de FEMSA se integra de la siguiente forma:

	Unidades "B"	Unidades "BD"	Total
Unidades	1,417,048,500	2,161,177,770	3,578,226,270
Acciones:			
Serie "B"	7,085,242,500	2,161,177,770	9,246,420,270
Serie "D"	-	8,644,711,080	8,644,711,080
Subserie "D-B"	-	4,322,355,540	4,322,355,540
Subserie "D-L"	-	4,322,355,540	4,322,355,540
Total acciones	7,085,242,500	10,805,888,850	17,891,131,350

La utilidad neta de la Compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasada a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social a valor nominal. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la Compañía, excepto en la forma de dividendo en acciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva legal de FEMSA asciende a Ps. 596 (valor nominal).

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

Los dividendos que se distribuyan en exceso de CUFIN causarían el ISR sobre una base piramidada con la tasa vigente. A partir de 2003, este impuesto puede ser acreditado contra el ISR anual del año en el que los dividendos se pagan y en los siguientes dos años contra el impuesto sobre la renta y los pagos estimados. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la CUFIN de la Compañía asciende a Ps. 62,925.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de FEMSA, celebrada el 25 de marzo de 2011, se acordó distribuir dividendos de Ps. 0.22940 (valor nominal) por acción serie "B" y Ps. 0.28675 (valor nominal) por acción serie "D," los cuales se pagaron en mayo y noviembre de 2011, respectivamente. Adicionalmente, los accionistas aprobaron una reserva para recompra de acciones de un máximo de Ps. 3,000. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha realizado recompras de acciones.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Coca-Cola FEMSA, celebrada el 23 de marzo de 2011, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 4,358, el cual se pagó el 27 de abril de 2011. El dividendo pagado a la participación no controladora fue de Ps. 2,017.

La siguiente tabla muestra los dividendos decretados y pagados de la Compañía y de Coca-Cola FEMSA al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	2011	2010	2009
FEMSA	Ps. 4,600	Ps. 2,600	Ps. 1,620
Coca-Cola FEMSA (100% dividendo pagado)	4,358	2,604	1,344

22 Utilidad Controladora por Acción

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

A continuación se presenta el número de acciones promedio ponderado y la distribución de utilidades por serie al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	Millones de Acciones			
	Serie "B"		Serie "D"	
	Número	Promedio Ponderado	Número	Promedio Ponderado
Acciones en circulación al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009	9,246.42	9,246.42	8,644.71	8,644.71
Derechos de dividendo	1.00		1.25	
Distribución de utilidades	46.11 %		53.89 %	



23 Entorno Fiscal

a) Impuestos a la Utilidad:

El Impuesto a la Utilidad se calcula sobre un resultado fiscal, el cual difiere de la utilidad contable principalmente por el tratamiento de los efectos de inflación, las provisiones por obligaciones laborales por beneficios a empleados, la depreciación y otras provisiones contables. Las pérdidas fiscales pueden ser aplicadas en periodos futuros contra utilidades fiscales.

	Operaciones en México			Operaciones Extranjeras		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Utilidad antes de impuesto de operaciones continuas	Ps. 12,275	Ps. 11,276	Ps. 9,209	Ps. 16,096	Ps. 12,356	Ps. 7,549
Impuesto a la utilidad:						
Impuesto a la utilidad corriente	3,744	2,643	2,839	3,817	2,211	2,238
Impuesto a la utilidad diferido	(173)	264	(401)	299	553	283

La utilidad antes de impuestos de operaciones continuas en México se presenta neta de los dividendos recibidos de las entidades extranjeras. Los impuestos pagados en el extranjero son acreditados al impuesto consolidado del ejercicio pagado en México.

	Operaciones en México			Operaciones Extranjeras		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Utilidad antes de impuestos de operaciones discontinuadas	Ps. -	Ps. 306	Ps. 2,688	Ps. -	Ps. 442	Ps. (456)
Impuesto a la utilidad:						
Impuesto a la utilidad corriente	-	210	1,568	-	92	(45)
Impuesto a la utilidad diferido	-	(260)	(508)	-	-	(2,066) ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Aplicación de las pérdidas fiscales por la adopción de la amnistía en Brasil.

Las tasas de impuestos a la utilidad aplicables al 31 de diciembre de 2011 en los países en donde opera la Compañía, el periodo en el cual pueden ser aplicadas las pérdidas fiscales y los ejercicios anteriores sujetos a revisión se mencionan a continuación:

	Tasa ISR	Vigencia de las Pérdidas Fiscales (Años)	Periodos Abiertos (Años)
México	30%	10	5
Guatemala	31%	N/A	4
Nicaragua	30%	3	4
Costa Rica	30%	3	4
Panamá	25%	5	3
Colombia	33%	Indefinido	2-5
Venezuela	34%	3	4
Brasil	34%	Indefinido	6
Argentina	35%	5	5

La tasa de ISR causada en México fue del 30% para 2011 y 2010, y 28% para 2009.

En Panamá, la tasa de ISR causada para 2011, 2010 y 2009 fue de 25%, 27.5% y 30%, respectivamente.

El 1 de enero de 2010, la Reforma Fiscal Mexicana fue efectiva. Los cambios más importantes relacionados con la Reforma Fiscal Mexicana del 2010 son los siguientes: La tasa del impuesto al valor agregado (IVA) incrementa del 15% al 16%, el incremento en el impuesto especial sobre producción y servicios de 25% a 26.5%, y la tasa del impuesto sobre la renta cambia de 28% en 2009, a 30% en 2010, 2011 y 2012 y posteriormente, en 2013 y 2014 disminuirá a 29% y 28%, respectivamente. Adicionalmente, la Reforma Fiscal requiere que el pago del impuesto diferido por consolidación fiscal reconocido desde 1999 sea efectuado durante los siguientes cinco años a partir del sexto año en que el beneficio fiscal fue utilizado. Esto requerirá un cálculo anual de los beneficios fiscales alcanzados en la consolidación fiscal de cinco años (ver Nota 23 C).

En Colombia, las pérdidas fiscales pueden ser aplicadas en un periodo indefinido, sin exceder del 25% de la utilidad gravable del ejercicio.

En Brasil, las pérdidas fiscales no se actualizan y pueden ser aplicadas por un periodo indefinido sin que excedan del 30% de la utilidad gravable del ejercicio.



Durante 2009 y 2010, Brasil adoptó nuevas leyes que ofrecen ciertas amnistías fiscales. Los programas de amnistía fiscal proporcionan a entidades legales brasileñas e individuales la oportunidad de pagar el impuesto a la renta e impuestos indirectos bajo condiciones menos restrictivas de las que normalmente se aplican. Los programas de amnistía también incluyen una opción favorable a través de la cual los contribuyentes pueden utilizar las pérdidas por aplicar para compensar ciertos impuestos a la renta e impuestos indirectos. La subsidiaria brasileña de Coca-Cola FEMSA, decidió participar en los programas de amnistía permitiéndole compensar ciertas contingencias fiscales acumuladas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía canceló contingencias por impuestos indirectos acumuladas por Ps. 333 y Ps. 433, respectivamente (ver Nota 24 C), realizó pagos de Ps. 118 y Ps. 243, reconociendo un crédito a otros gastos de Ps. 179 y Ps. 311 (ver Nota 18), reversando la provisión reconocida por las contingencias fiscales acumuladas pendientes de compensar en 2009, así como también reconoció ciertos impuestos por recuperar. En 2011, la Compañía no aplicó programas de amnistía fiscal.

Impuesto al Activo:

Las operaciones en Guatemala, Nicaragua, Colombia y Argentina, están sujetas a un impuesto mínimo, basado principalmente en un porcentaje sobre activos. El pago es recuperable en los siguientes ejercicios bajo ciertas condiciones. En México, la Compañía tiene impuestos al activo por recuperar generado en años anteriores al 2008, que se reconocen como impuestos por recuperar y pueden ser recuperados a través de solicitud de devolución de impuestos (ver Nota 23 E).

b) Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"):

A partir de 2008 entró en vigor en México el IETU. Este impuesto reemplaza al Impuesto al Activo y funciona de manera similar a un impuesto a la renta empresarial mínimo, excepto que las cantidades pagadas no pueden ser acreditadas a los pagos futuros de ISR. El impuesto a pagar será el que sea más alto de comparar el IETU con el ISR, calculado bajo las leyes del impuesto sobre la renta. El IETU aplica a personas morales, incluyendo los establecimientos permanentes de entidades extranjeras en México, a una tasa de 17.5% a partir de 2010. En el año 2009 la tasa fue de 17.0%. El IETU es calculado sobre una base de flujos de efectivo, por lo que la base para el cálculo del impuesto es determinada dependiendo de la procedencia del efectivo con ciertas deducciones y créditos. En el caso de ingresos derivados de ventas de exportación, en donde el efectivo no ha sido cobrado en los últimos 12 meses, el ingreso aparece como realizado al final de los 12 meses. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el cual es utilizado para la consolidación fiscal, las compañías que incurran en IETU deberán reportarlo de forma individual.

La Compañía ha pagado ISR desde la entrada en vigor del IETU, y con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR en sus entidades mexicanas y no espera pagar IETU. Por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera.

c) Impuesto a la Utilidad Diferido:

A partir de enero de 2008, de acuerdo a lo establecido en la NIF B-10, "Efectos de la Inflación," en México se suspende la aplicación de la contabilidad inflacionaria. Sin embargo, para efectos fiscales, el saldo de activos no monetarios se continúa actualizando a través de la aplicación del INPC de cada país, por lo que la diferencia entre los valores fiscales y contables se incrementará, generando un impuesto diferido.

El impacto a impuestos a la utilidad diferidos generado por las diferencias temporales de pasivos (activos) son las siguientes:

Impuestos a la Utilidad Diferidos	2011		2010	
Reservas para cuentas incobrables	Ps.	(107)	Ps.	(71)
Inventarios		(52)		37
Pagos anticipados		46		75
Propiedad, planta y equipo		1,676		1,418
Inversión en acciones		1,830		161
Otros activos		(701)		(458)
Activos intangibles amortizables		295		197
Activos intangibles no amortizables		2,409		1,769
Obligaciones laborales por beneficios a empleados		(552)		(448)
Instrumentos financieros derivados		23		8
Reserva para contingencias		(721)		(703)
Provisiones no deducibles temporales		(935)		(999)
PTU por pagar		(200)		(125)
Pérdidas fiscales por amortizar		(633)		(988)
Impuesto diferido originado por el intercambio de FEMSA Cerveza (ver Nota 5 B)		10,099		10,099
Otras reservas		973		249
Impuestos a la utilidad diferidos, neto		13,450		10,221
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar		461		346
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	Ps.	13,911	Ps.	10,567



Los cambios en el saldo de los pasivos por impuestos a la utilidad diferidos, neto, son los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo inicial	Ps. 10,221	Ps. (660)	Ps. 670
Provisión de impuesto diferido del año	225	875	(31)
Cambios en la tasa impositiva de ISR	(99)	(58)	(87)
Impuesto diferido originado por el intercambio de FEMSA Cerveza (ver Nota 5 B)	-	10,099	-
Pérdidas relacionadas al intercambio de FEMSA Cerveza (ver Nota 5 B)	-	280	-
Efecto en pérdidas fiscales ⁽¹⁾	-	-	(1,874)
Adquisición de subsidiarias	186	-	-
Disposición de subsidiarias	-	(34)	-
Efectos en el capital contable:			
Instrumentos financieros derivados	75	75	80
Efecto en conversión de subsidiarias extranjeras	2,779	(352)	609
Utilidades retenidas	23	(38)	-
Diferido cancelado por cambio en principio contable	-	-	(71)
Efecto de actualización de saldos iniciales	40	34	44
Saldo final	Ps. 13,450	Ps. 10,221	Ps. (660)

⁽¹⁾ Efecto derivado de la reforma fiscal mexicana 2010, el cual se reclasificó a otros pasivos circulantes y otros pasivos, de acuerdo a su vencimiento.

d) Provisión del Año:

	2011	2010	2009
Impuestos a la utilidad causado	Ps. 7,561	Ps. 4,854	Ps. 5,077
Impuesto diferido	225	875	(31)
Cambio tasa impositiva de ISR	(99)	(58)	(87)
Impuestos a la utilidad	Ps. 7,687	Ps. 5,671	Ps. 4,959

e) Pérdidas Fiscales por Amortizar e Impuesto al Activo por Recuperar:

Las subsidiarias en México y Brasil tienen pérdidas fiscales por amortizar y/o impuesto al activo por recuperar. El efecto en impuestos, neto de los beneficios de consolidación esperados, y sus años de vencimiento se presenta a continuación:

Año	Pérdidas Fiscales por Amortizar	Impuesto al Activo por Recuperar
2012	Ps. -	Ps. -
2013	-	12
2014	-	50
2015	-	4
2016	13	50
2017	-	63
2018	629	-
2019 y años subsecuentes	1,147	-
Indefinidas (Brasil ver Nota 23 A)	342	-
Pérdidas fiscales utilizadas en consolidación	2,131	179
	(1,443)	(135)
	Ps. 688	Ps. 44

Los cambios en el saldo de pérdidas fiscales e impuesto al activo, excluyendo las operaciones discontinuadas, se presentan a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	Ps. 803	Ps. 1,425
Adiciones	60	18
Aplicación de pérdidas fiscales	(140)	(600)
Efecto por conversión de saldo inicial	9	(40)
Saldo final	Ps. 732	Ps. 803

Al 31 de diciembre, 2011 y 2010, no existe una valuación registrada derivada de la incertidumbre en la realización de ciertas pérdidas fiscales y la recuperación del impuesto al activo.



f) Conciliación entre la Tasa de ISR en México y la Tasa Efectiva de Impuestos a la Utilidad Consolidada:

	2011	2010	2009
Tasa impositiva ISR México	30.0%	30.0%	28.0%
Diferencia entre efectos de inflación contables y fiscales	(3.6)%	(3.9)%	(1.8)%
Diferencia entre tasas de renta de países	1.2%	1.2%	2.4%
Ingresos no acumulables	(0.3)%	(2.4)%	(0.2)%
Otros	(0.2)%	(0.9)%	1.2%
	27.1%	24.0%	29.6%

24 Otros Pasivos, Contingencias y Compromisos**a) Otros Pasivos Circulantes:**

	2011	2010
Instrumentos financieros derivados	Ps. 69	Ps. 41
Acreedores diversos	2,116	1,681
Vencimiento de otros pasivos de largo plazo	197	276
Otros	15	37
Total	Ps. 2,397	Ps. 2,035

b) Contingencias y Otros Pasivos:

	2011	2010
Contingencias ⁽¹⁾	Ps. 2,764	Ps. 2,712
Impuestos por pagar de largo plazo	480	872
Instrumentos financieros derivados	565	653
Vencimiento de otros pasivos de largo plazo	(197)	(276)
Otros	1,148	1,435
Total	Ps. 4,760	Ps. 5,396

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2010 incluye Ps. 560 de contingencias fiscales relacionadas a indemnizaciones acordadas con Heineken sobre FEMSA Cerveza, anteriormente contingencias fiscales, de los cuales Ps. 113 fueron reconocidos como otros pasivos circulantes y Ps. 2 fueron cancelados al 31 de diciembre de 2011.

c) Contingencias Registradas en el Estado de Situación Financiera:

La Compañía registra pasivos por contingencias cuando considera que es probable obtener resoluciones desfavorables en esos casos. La mayor parte de las contingencias registradas corresponden a las recientes adquisiciones de negocios. La siguiente tabla muestra la naturaleza y el importe de las contingencias registradas al 31 de diciembre de 2011:

	Total
Impuestos indirectos	Ps. 1,405
Laborales	1,128
Legales	231
Total	Ps. 2,764



Cambios en el Saldo de Contingencias Registradas:

	2011		2010	
Saldo inicial	Ps.	2,712	Ps.	2,467
Provisión		356		716
Multas y recargos		277		376
Cancelación y expiración		(359)		(205)
Pagos ⁽¹⁾		(288)		(211)
Adopción de amnistía		-		(333)
Conversión del saldo inicial		66		(98)
Saldo final	Ps.	2,764	Ps.	2,712

⁽¹⁾ Incluye Ps. 113 reclasificados a otros pasivos circulantes.

d) Juicios Pendientes de Resolución:

La Compañía está sujeta a una serie de juicios de carácter fiscal, legal y laboral relacionados principalmente con su subsidiaria Coca-Cola FEMSA. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. Al 31 de diciembre de 2011, el monto agregado de estos juicios equivale a Ps. 6,781 y, de acuerdo a los abogados de la Compañía estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía. Sin embargo, la Compañía considera que dichos juicios no tendrán un impacto material en su situación financiera consolidada o en los resultados de operación.

En los últimos años Coca-Cola FEMSA, en sus territorios de México, Costa Rica y Brasil, ha sido requerida a presentar información relacionada a prácticas monopólicas. Estos requerimientos son comunes en el curso normal de operaciones de las industrias en las que ambos negocios participan. La Compañía no espera un efecto significativo derivado de estas contingencias.

e) Contingencias Garantizadas:

Como es costumbre en Brasil, la Compañía ha sido requerida por las autoridades fiscales a garantizar contingencias fiscales en litigio por la cantidad de Ps. 2,418, a través de activos garantizados y de fianzas que cubren dichas contingencias.

f) Compromisos:

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene compromisos contractuales por arrendamientos financieros para maquinaria y equipo de transporte (ver Nota 17) y arrendamientos operativos para maquinaria y equipo de producción, equipo de distribución y equipo de cómputo, así como para el arrendamiento de terrenos para la operación de FEMSA Comercio.

Los vencimientos de los compromisos contractuales de arrendamientos operativos por moneda, expresados en pesos mexicanos, al 31 de diciembre de 2011, se integran de la siguiente forma:

	Pesos Mexicanos		Dólares Americanos		Otras Monedas	
2012	Ps.	2,370	Ps.	113	Ps.	203
2013		2,246		110		107
2014		2,134		100		80
2015		2,018		161		10
2016		1,896		712		8
2017 en adelante		11,324		-		-
Total	Ps.	21,988	Ps.	1,196	Ps.	408

El gasto por rentas fue de Ps. 3,249, Ps. 2,602 y Ps. 2,255 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.



25 Información por Segmentos

La Compañía reestructuró la información por segmento revelada a la principal autoridad de la entidad para enfocarse en su utilidad de operación y flujo bruto de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones (ver Nota 4 Z). Por lo tanto, las revelaciones de segmentos de períodos anteriores han sido reclasificadas para fines comparativos.

a) Por Unidad de Negocio:

2011	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio	CB Equity	Otros ⁽¹⁾	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Ingresos totales	Ps. 124,715	Ps. 74,112	Ps. -	Ps. 13,373	Ps. (9,156)	Ps. 203,044
Ingresos intercompañías	2,099	2	-	7,055	(9,156)	-
Utilidad de operación	20,152	6,276	(7)	483	-	26,904
Otros gastos, neto						(2,917)
Gasto financiero	(1,736)	(1,026)	-	(535)	363	(2,934)
Producto financiero	601	12	7	742	(363)	999
Otros gastos financieros, neto ⁽²⁾						1,152
Método de participación de asociadas	86	-	5,080	1	-	5,167
Impuestos a la utilidad	(5,599)	(556)	(267)	(1,265)	-	(7,687)
Utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas						20,684
Depreciación ⁽³⁾	4,163	1,175	-	160	-	5,498
Amortización y partidas virtuales operativas	683	707	-	166	-	1,556
Flujo bruto de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones ⁽⁴⁾	24,998	8,158	(7)	809	-	33,958
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	3,656	-	75,075	241	-	78,972
Activos de largo plazo	119,534	16,593	75,075	9,641	(5,106)	215,737
Total activos	151,608	26,998	76,791	28,220	(8,913)	274,704
Disposiciones de activos de larga duración	484	211	-	8	-	703
Inversiones en activo fijo de largo plazo	7,826	4,096	-	593	-	12,515
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados en) actividades de operación	15,307	7,403	(93)	(373)	-	22,244
Flujos netos de efectivo (aplicados) generados por actividades de inversión	(14,140)	(4,083)	1,668	(1,535)	-	(18,090)
Flujos netos de efectivo (aplicados) generados en actividades de financiamiento	(2,206)	313	-	(5,029)	-	(6,922)

⁽¹⁾ Incluye otras compañías (ver Nota I) y el corporativo.

⁽²⁾ Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; ganancia en posición monetaria, neta; y pérdida en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados.

⁽³⁾ Incluye rotura de botella.

⁽⁴⁾ Utilidad de operación más depreciación y amortización.



2010

Ingresos totales	Ps. 103,456	Ps. 62,259	Ps. -	Ps. 12,010	Ps. (8,023)	Ps. 169,702
Ingresos intercompañías	1,642	2	-	6,379	(8,023)	-
Utilidad de operación	17,079	5,200	(3)	253	-	22,529
Otros gastos, neto						(282)
Gasto financiero	(1,748)	(917)	-	(951)	351	(3,265)
Producto financiero	285	25	2	1,143	(351)	1,104
Otros gastos financieros, neto ⁽²⁾						8
Método de participación de asociadas	217	-	3,319	2	-	3,538
Impuestos a la utilidad	(4,260)	(499)	(208)	(704)	-	(5,671)
Utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas						17,961
Depreciación ⁽³⁾	3,333	990	-	204	-	4,527
Amortización y partidas virtuales operativas	610	607	-	144	-	1,361
Flujo bruto de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones ⁽⁴⁾	21,022	6,797	(3)	601	-	28,417
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	2,108	-	66,478	207	-	68,793
Activos de largo plazo	87,625	14,655	66,478	4,785	(1,425)	172,118
Total activos	114,061	23,677	67,010	27,705	(8,875)	223,578
Disposiciones de activos de larga duración	7	-	-	2	-	9
Inversiones en activo fijo de largo plazo	7,478	3,324	-	369	-	11,171
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados en) actividades de operación	14,350	6,704	-	(3,252)	-	17,802
Flujos netos de efectivo (aplicados) generados por actividades de inversión	(6,845)	(3,288)	553	15,758	-	6,178
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiamiento	(2,011)	(819)	(504)	(7,162)	-	(10,496)

⁽¹⁾ Incluye otras compañías (ver Nota I) y el corporativo.

⁽²⁾ Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; ganancia en posición monetaria, neta; y ganancia en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados.

⁽³⁾ Incluye rotura de botella.

⁽⁴⁾ Utilidad de operación más depreciación y amortización.

2009	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio	Otros ⁽¹⁾	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Ingresos totales	Ps. 102,767	Ps. 53,549	Ps. 10,991	Ps. (7,056)	Ps. 160,251
Ingresos intercompañías	1,277	2	5,777	(7,056)	-
Utilidad de operación	15,835	4,457	838	-	21,130
Otros gastos, neto					(1,877)
Gasto financiero	(1,895)	(954)	(1,594)	432	(4,011)
Producto financiero	286	27	1,324	(432)	1,205
Otros gastos financieros, neto ⁽²⁾					179
Método de participación de asociadas	142	-	(10)	-	132
Impuestos a la utilidad	(4,043)	(544)	(372)	-	(4,959)
Utilidad neta consolidada antes de operaciones discontinuadas					11,799
Depreciación ⁽³⁾	3,472	819	100	-	4,391
Amortización y partidas virtuales operativas	438	511	162	-	1,111
Flujo bruto de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones ⁽⁴⁾	19,745	5,787	1,100	-	26,632
Disposiciones de activos de larga duración	124	-	5	-	129
Inversiones en activo fijo de largo plazo	6,282	2,668	153	-	9,103
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	16,663	4,339	1,742	-	22,744
Flujos netos de efectivo (aplicados) generados por actividades de inversión	(8,900)	(2,634)	158	-	(11,376)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiamiento	(6,029)	(346)	(1,514)	-	(7,889)

⁽¹⁾ Incluye otras compañías (ver Nota I) y el corporativo.

⁽²⁾ Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; ganancia en posición monetaria, neta y ganancia en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados.

⁽³⁾ Incluye rotura de botella.

⁽⁴⁾ Utilidad de operación más depreciación y amortización.



b) Por Área Geográfica:

Las revelaciones por área geográfica están a nivel país, con la excepción de Centroamérica que ha sido considerada un área geográfica por sí misma. Antes del 2011, la Compañía reportó los países en las siguientes zonas geográficas para sus estados financieros consolidados: (i) México, (ii) Latincentro, incluyendo Colombia y Centroamérica, (iii) Venezuela, (iv) Mercosur, incluyendo Brasil y Argentina, y (v) Europa.

Durante agosto de 2011, Coca-Cola FEMSA cambió su estructura y organización de negocio. Con el fin de alinear la información geográfica de la Compañía con la nueva estructura interna de Coca-Cola FEMSA, la Compañía ha decidido agrupar sus países en las siguientes zonas geográficas para los estados financieros consolidados: (i) división México y Centroamérica (integrada por los siguientes países: México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá), (ii) división Sudamérica (integrada por los siguientes países: Colombia, Brasil, Venezuela y Argentina) y (iii) división Europa. Venezuela opera en una economía con control de cambios e hiperinflación, lo cual es limitante para que sea integrada en la división Sudamérica, de acuerdo a lo establecido en la NIF B-5 "Información por Segmentos." La Compañía considera que los aspectos cuantitativos y cualitativos de los segmentos de operación incluidos son de naturaleza similar para todos los periodos presentados.

La revelación por área geográfica de años anteriores ha sido reclasificada para efectos comparables.

	Ingresos Totales	Inversiones en Activo Fijo de Largo Plazo	Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos	Activos de Largo Plazo	Total Activos
2011					
México y Centroamérica ⁽¹⁾	Ps. 130,256	Ps. 8,409	Ps. 2,458	Ps. 101,380	Ps. 139,741
Sudamérica ⁽²⁾	53,113	3,461	1,438	31,430	47,182
Venezuela	20,173	645	1	7,852	12,717
Europa	-	-	75,075	75,075	76,791
Ajustes de consolidación	(498)	-	-	-	(1,727)
Consolidado	Ps. 203,044	Ps. 12,515	Ps. 78,972	Ps. 215,737	Ps. 274,704
2010					
México y Centroamérica ⁽¹⁾	Ps. 111,769	Ps. 6,796	Ps. 1,019	Ps. 72,116	Ps. 109,508
Sudamérica ⁽²⁾	44,468	3,870	1,295	28,055	40,584
Venezuela	14,048	505	1	5,469	7,882
Europa	-	-	66,478	66,478	67,010
Ajustes de consolidación	(583)	-	-	-	(1,406)
Consolidado	Ps. 169,702	Ps. 11,171	Ps. 68,793	Ps. 172,118	Ps. 223,578
2009					
México y Centroamérica ⁽¹⁾	Ps. 101,023	Ps. 5,870			
Sudamérica ⁽²⁾	37,507	1,980			
Venezuela	22,448	1,253			
Ajustes de consolidación	(727)	-			
Consolidado	Ps. 160,251	Ps. 9,103			

⁽¹⁾ Centroamérica incluye Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá. Los ingresos de las operaciones en México fueron Ps. 122,690, Ps. 105,448 y Ps. 94,819 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Los activos de largo plazo de las operaciones en México fueron Ps. 94,076 y Ps. 64,310 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

⁽²⁾ Sudamérica incluye Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela, aunque en las tablas presentadas arriba Venezuela se muestra por separado. Los ingresos de Sudamérica incluyen ingresos de Brasil de Ps. 31,405, Ps. 27,070 y Ps. 21,465 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Los activos de largo plazo de Brasil fueron de Ps. 15,618 y Ps. 14,410 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica también incluyen ingresos de Colombia de Ps. 12,320, Ps. 11,057 y Ps. 9,904 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Los activos de largo plazo de Colombia fueron de Ps. 12,855 y Ps. 11,176 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.



26 Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros consolidados a ser emitidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2012, serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con las NIIF emitidas por el IASB, "International Accounting Standards Board." La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el año terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo a ser cubierto. NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" (NIIF 1), establece excepciones obligatorias y permite algunas exenciones opcionales en su aplicación retrospectiva de NIIF.

La Compañía aplicó las siguientes excepciones obligatorias para la aplicación retrospectiva de NIIF, efectiva a partir de la fecha de transición:

- **Estimaciones Contables:**

Las estimaciones preparadas bajo NIIF al 1 de enero de 2011 son consistentes con las estimaciones registradas bajo NIF mexicanas en la misma fecha, a menos que la Compañía sea requerida para ajustar tales estimaciones de acuerdo con las NIIF.

- **Bajas de Activos y Pasivos Financieros:**

La Compañía aplicó las reglas de NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación" (NIC 39), de forma prospectiva para las transacciones que ocurrieron después o en la fecha de transición.

- **Cobertura Contable:**

A partir de la fecha de transición, la Compañía midió a valor razonable todos los instrumentos financieros derivados y asignó como cobertura contable aquellos instrumentos cuya relación de cobertura se designó y documentó de manera efectiva de acuerdo a NIC 39, lo cual es consistente con el tratamiento bajo NIF mexicanas.

Por lo tanto, no hubo un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía debido a la aplicación de esta excepción.

- **Participación No Controladora:**

La Compañía aplicó los requisitos de la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados e Individuales" (NIC 27), relacionados con el reconocimiento prospectivo de la participación no controladora a partir de la fecha de transición.

La Compañía ha seleccionado las siguientes exenciones opcionales para la aplicación retrospectiva de NIIF, efectiva a la fecha de transición:

- **Adquisiciones de Negocios e Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos:**

De acuerdo con la NIIF 1, una entidad puede optar por no aplicar retrospectivamente la NIIF 3 "Adquisiciones de Negocios" (NIIF 3) a las adquisiciones realizadas antes de la fecha de transición a NIIF.

La exención para las adquisiciones de negocios también aplica para las inversiones en asociadas y participación en negocios conjuntos.

La Compañía adoptó esta exención y no modificó sus adquisiciones de negocios o inversiones en asociadas y negocios conjuntos anteriores a la fecha de transición, por lo cual, no realizó la remediación de los valores determinados a la fecha de adquisición, incluyendo el importe del crédito mercantil previamente registrado en adquisiciones anteriores.

- **Pagos Basados en Acciones:**

La Compañía tiene planes basados en acciones, los cuales paga a sus empleados calificados con base en acciones propias y de su subsidiaria, Coca-Cola FEMSA. La administración decidió aplicar las exenciones opcionales establecidas en la NIIF 1, donde no había aplicado la NIIF 2, "Pagos Basados en Acciones" (NIIF 2), (i) a los instrumentos de capital concedidos antes del 7 de noviembre de 2002, (ii) los instrumentos de capital concedidos después del 7 de noviembre de 2002 y que fueron adquiridos antes de (a) la fecha de transición bajo NIIF y (b) 1 de enero de 2005, la que sea mayor, y (iii) a los pasivos relacionados con las transacciones de pagos basados en acciones que fueron liquidados antes de la fecha de transición.

- **Costo Asumido:**

Una entidad puede elegir valorar una categoría individual de su propiedad, planta y equipo a la fecha de transición bajo NIIF a su valor razonable y utilizar ese valor razonable como el costo asumido a esa fecha. Además, la entidad que adopta las NIIF por primera vez puede utilizar como costo asumido la revaluación conforme a Normas de Información Financiera anteriores para una clase de propiedad, planta y equipo, antes o a la fecha de transición a las NIIF, si la revaluación fue, a la fecha de la misma, comparable al: i) valor razonable; o ii) costo o costo depreciado de acuerdo con las NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

La Compañía presenta sus propiedades, planta y equipo así como sus activos intangibles a costo histórico bajo NIIF en todos los países. En Venezuela este costo histórico bajo NIIF representa el costo histórico a la fecha de adquisición, actualizado con índices de inflación al considerarse una economía hiperinflacionaria de conformidad con lo establecido en la NIC 29.



- **Efecto de Conversión Acumulado:**

La entidad que adopta las NIIF por primera vez no está obligada a reconocer las diferencias por conversión y acumularlas en un componente separado del capital ni a reclasificar de capital a resultados la conversión acumulada por las disposiciones subsecuentes de una operación extranjera, como parte de la ganancia o pérdida en las disposiciones que hubiesen existido a la fecha de transición.

La Compañía aplicó esta exención y reclasificó el efecto acumulado de conversión registrado bajo NIF mexicanas a utilidades retenidas y a partir del 1 de enero de 2011 se calcula el efecto de conversión de las operaciones extranjeras prospectivamente de acuerdo a la NIC 21, "Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera."

- **Costos por Financiamiento:**

La Compañía aplicó la exención de la NIIF 1 relacionada con los costos de financiamiento incurridos por los activos calificables existentes a la fecha de transición con base en sus políticas contables en NIF mexicanas, y a partir del 1 de enero de 2011 capitaliza los costos de financiamiento conforme a NIC 23, "Costos por Financiamientos" (NIC 23).

Efectos Registrados de la Transición de NIF Mexicanas a NIIF:

Las siguientes revelaciones proveen una descripción cualitativa de los efectos preliminares más significativos de la transición a NIIF determinados a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados:

a) Efectos de la Inflación:

De acuerdo a las NIF mexicanas, el peso mexicano dejó de ser la moneda de una economía inflacionaria en diciembre 2007, cuando la inflación acumulada de los tres años a dicha fecha no excedió al 26%.

De acuerdo a la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (NIC 29), el último periodo hiperinflacionario para el peso mexicano fue en 1998. Debido a esto, la Compañía eliminó la inflación acumulada reconocida en el activo de largo plazo y el capital contribuido para las operaciones mexicanas de la Compañía, de acuerdo a las NIF mexicanas durante 1999 a 2007, los cuales no se consideraron hiperinflacionarios bajo NIIF.

Para subsidiarias extranjeras, la inflación acumulada a partir de la fecha de adquisición fue eliminada (excepto en el caso de Venezuela, la cual fue calificada como una economía hiperinflacionaria) a partir de la fecha en que la Compañía comenzó a consolidarlas.

b) Beneficios a los Empleados:

De acuerdo a la NIF D-3, "Beneficios a los Empleados" (NIF D-3), se debe registrar una provisión por indemnización y su gasto correspondiente con base en la experiencia que la Compañía tenga en la terminación de la relación laboral antes de la fecha de retiro, o si la Compañía estima pagar beneficios como resultado de una oferta realizada a los empleados para incentivar un retiro voluntario. Para efectos de la NIIF, esta provisión únicamente se registra de acuerdo con la NIC 19 (Revisada 2011), al momento que la entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haber hecho una oferta para alentar el retiro voluntario, de acuerdo con un plan formal que describe las características de la jubilación del empleado. Acorde con esto, a la fecha de transición, la Compañía canceló sus indemnizaciones registradas bajo NIF mexicanas contra utilidades retenidas dado que no existe un plan formal. Un plan formal no fue requerido para el registro bajo NIF mexicanas.

La NIC 19 (Revisada 2011), adoptada anticipadamente por la Compañía, elimina el uso del método del corredor, que difiere las ganancias/pérdidas actuariales, y requiere que se registren directamente en otras partidas de la utilidad integral de cada periodo. El estándar también elimina los costos diferidos de servicios pasados y las entidades deben registrarlos en la utilidad integral de cada periodo. Estos requerimientos incrementaron el pasivo por beneficios a los empleados de la Compañía con una reducción en la utilidad retenida a la fecha de transición.

c) Derivados Implícitos:

Para propósitos de NIF mexicanas, la Compañía registró derivados implícitos para contratos denominados en moneda extranjera. De acuerdo a los principios establecidos en la NIC 39, hay una excepción para los derivados implícitos en los contratos denominados en ciertas monedas extranjeras, por ejemplo, si la moneda extranjera se utiliza generalmente en el entorno económico en el que la transacción se lleva a cabo. La Compañía concluyó que todos sus derivados implícitos están dentro del alcance de esta excepción.

Por lo cual, a la fecha de transición, la Compañía canceló todos los derivados implícitos reconocidos bajo NIF mexicanas.



d) Plan de Bonos en Acciones:

Bajo la NIF mexicana NIF D-3, la Compañía reconoce su plan de bonos en acciones que ofrece a ciertos ejecutivos clave como un plan de contribución definida. La NIIF requiere que el plan de pagos basado en acciones se registre bajo los principios establecidos en la NIIF 2, "Pagos Basados en Acciones." La diferencia significativa de cambiar el tratamiento contable está relacionada con el periodo durante el cual los gastos de compensación se reconocen, ya que bajo la NIF D-3 la cantidad total del bono se registra en el periodo en el que se concedió, mientras que en la NIIF 2 se debe reconocer durante el periodo de asignación de dichos bonos.

Adicionalmente, los fideicomisos que tienen en su patrimonio las acciones asignadas a los ejecutivos correspondientes, se consideran que mantienen activos del plan y no se consolidan bajo NIF mexicanas. Sin embargo, para NIIF, acorde con SIC 12, "Consolidación-Entidades de Propósito Específico," la Compañía consolidará los fideicomisos, reflejará sus acciones como acciones en tesorería y reducirá la participación no controladora de las acciones de Coca-Cola FEMSA mantenidas por el fideicomiso.

e) Impuestos a la Utilidad Diferidos:

Los ajustes de NIIF reconocidos por la Compañía tuvieron un impacto en el cálculo de los impuestos a la utilidad diferidos de acuerdo a los requerimientos establecidos por la NIC 12, "Impuestos a la Utilidad" (NIC 12).

Además, la Compañía canceló el pasivo diferido registrado en el intercambio de acciones de FEMSA Cerveza con el Grupo Heineken, porque las NIIF prohíben el reconocimiento de los efectos de los impuestos causados y diferidos que se generan en una declaración hipotética de dividendos a los accionistas de la Compañía. NIIF establece una excepción para el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos sobre una inversión en una subsidiaria si la Compañía tenedora es capaz de controlar el tiempo de la reversión y es probable que esta no se revertirá en el futuro previsible.

f) Utilidades Retenidas:

Todos los ajustes derivados de la conversión de la Compañía a NIIF a la fecha de transición, fueron registrados contra utilidades retenidas.

g) Otras Diferencias en Presentación y Revelación de los Estados Financieros:

Generalmente, los requisitos de revelación de las NIIF son más amplios que los de las NIF, lo cual resultará en un incremento de revelaciones sobre políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y riesgo administrativo, entre otros. La Compañía reestructurará su Estado de Resultados bajo NIIF para cumplir con la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros" (NIC 1). Adicionalmente, puede haber otras diferencias en la presentación.

Existen otras diferencias entre NIF mexicanas y NIIF, sin embargo, la Compañía considera que las diferencias mencionadas anteriormente describen los efectos significativos.

Como resultado de la transición a NIIF, los efectos al 1 de enero de 2011 en los principales rubros del estado de situación financiera se describen a continuación:

	NIF Mexicanas	Efectos de Transición a NIIF	NIIF Preliminar
Activos circulantes	Ps. 51,460	Ps. (47)	Ps. 51,413
Activos de largo plazo	172,118	(10,078)	162,040
Total activo	223,578	(10,125)	213,453
Pasivos circulantes	30,516	(254)	30,262
Pasivos de largo plazo	40,049	(10,012)	30,037
Total pasivo	70,565	(10,266)	60,299
Total capital contable	153,013	141	153,154



La información presentada anteriormente se ha preparado de acuerdo con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes, o emitidas y adoptadas anticipadamente por la Compañía (mencionada en la Nota 26 B) a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Los estándares e interpretaciones aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellos que sean aplicables opcionalmente, no se conocen con certeza en el momento de la preparación de los estados financieros consolidados bajo NIF mexicanas al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, las políticas contables bajo NIIF seleccionadas por la Compañía pueden cambiar como consecuencia de los cambios en el entorno económico o tendencias de la industria observables después de la emisión de los estados financieros consolidados bajo NIF mexicanas. La información presentada en esta nota, no tiene la intención de cumplir con las NIIF, ya que de acuerdo con las NIIF, sólo un conjunto de estados financieros incluyendo el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de variaciones en las cuentas de capital contable y flujo de efectivo, junto con la información comparativa y las notas pueden proporcionar una presentación razonable de la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo.

27 Eventos Subsecuentes

El 27 de febrero de 2012, el Consejo de Administración de la Compañía acordó proponer un dividendo ordinario de Ps. 6,200 millones lo que representa un aumento del 35% en comparación con el dividendo pagado en 2011. Este dividendo está sujeto a aprobación en la Asamblea Anual de Accionistas el 23 de marzo de 2012.

El 15 de diciembre de 2011, Coca-Cola FEMSA y Grupo Fomento Queretano acordaron fusionar sus divisiones de bebidas. La división de bebidas de Grupo Fomento Queretano opera principalmente en el estado de Querétaro, así como en partes de los estados de México, Hidalgo y Guanajuato. El acuerdo ha sido aprobado por Coca-Cola FEMSA y el Consejo de Administración de Grupo Fomento Queretano y está sujeto a un proceso adicional de auditoría (due diligence) legal, financiera y operativa, y a las aprobaciones regulatorias y corporativas habituales, incluyendo, la aprobación de The Coca-Cola Company y de la Comisión Federal de Competencia. La transacción involucrará la emisión de aproximadamente 45.1 millones de acciones serie L de Coca-Cola FEMSA que no se habían emitido anteriormente, además de que Coca-Cola FEMSA asumirá una deuda neta estimada de Ps. 1,221 millones. Coca-Cola FEMSA espera cerrar esta transacción durante 2012.

El 20 de febrero de 2012, Coca-Cola FEMSA firmó un acuerdo de exclusividad por 12 meses con The Coca-Cola Company para evaluar la potencial adquisición de una participación controladora en las operaciones de The Coca-Cola Company en Filipinas. Este acuerdo no obliga a ninguna de las partes a participar en la transacción, y no existen garantías de que se ejecutará un acuerdo definitivo.

El 23 de febrero de 2012, una subsidiaria de Mitsubishi Corporation y Stichting Depositary PGGM Infrastructure Funds, un fondo de pensiones administrado por PGGM, adquirieron el 45% de participación que FEMSA mantenía en las empresas tenedoras de Energía Alterna Istmeña, S. de R.L. de C.V. (EAI) y Energía Eólica Mareña, S.A. de C.V. (EEM). EAI y EEM son los dueños de un proyecto de energía eólica en su última etapa de 396 megawatts, ubicado en la región sureste del estado de Oaxaca. Ciertas subsidiarias de FEMSA, FEMSA Comercio y Coca-Cola FEMSA firmaron contratos de suministro de energía eólica de 20 años con EAI y EEM para adquirir la energía producida por dichas compañías.



DIRECTORIO DE OFICINAS

FEMSA Corporativo

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

Coca-Cola FEMSA

División México y Centroamérica

Guillermo González Camarena No. 600
Col. Centro Ciudad Santa Fe
México, D.F.
México, C.P. 01210
Tel: (52) 55 5081-5100
Fax: (52) 55 5292-3473

División Sudamérica

Av. Eng. Alberto de Zagottis No. 352
Jurubatuba
São Paulo, Brasil
Cep. 04675
Tel: (55) 11 2102-5500
Fax: (55) 11 2102-555

FEMSA Comercio (OXXO)

Edison No. 1235 Nte.
Col. Talleres
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64480
Tel: (52) 81 8389-2121
Fax: (52) 81 8389-2106

FEMSA Insumos Estratégicos

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

