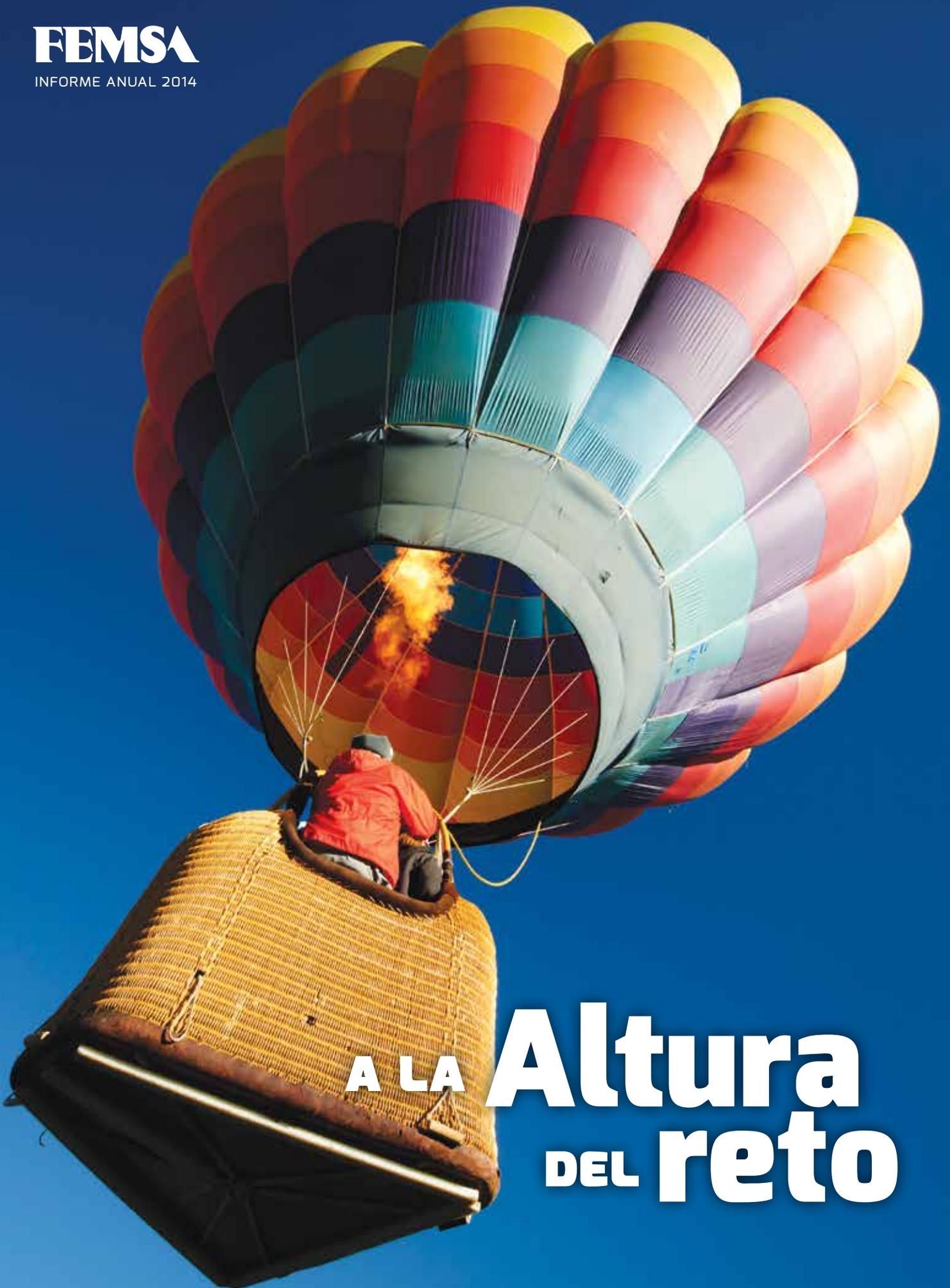


FEMSA

INFORME ANUAL 2014



A LA **Altura**
DEL **reto**



FEMSA es una empresa líder que participa en la industria de bebidas operando Coca-Cola FEMSA, el embotellador público más grande de productos Coca-Cola en el mundo; y en el sector cervecero como el segundo accionista más importante de Heineken, una de las cerveceras líderes en el mundo con presencia en más de 70 países. En comercio al detalle participa con FEMSA Comercio, operando diferentes cadenas de formato pequeño, destacando OXXO como la más grande y de mayor crecimiento en el continente americano. Adicionalmente, a través de FEMSA Negocios Estratégicos, ofrece servicios de logística, soluciones de refrigeración en el punto de venta y soluciones en plásticos a las empresas FEMSA y a clientes externos.



En FEMSA, nuestro equipo se mantuvo a la altura de las circunstancias sobreponiéndose a un entorno de mercado complejo para satisfacer e incluso superar, día a día, las diversas necesidades de nuestros consumidores. Con base en nuestras fortalezas, trabajamos para transformar los retos en oportunidades, buscamos nuevas vías de crecimiento y convertimos la complejidad en rentabilidad. Impulsamos aún más el crecimiento sostenible y el desarrollo de la compañía, creando valor económico, social y ambiental para nuestros grupos de interés tanto ahora como en el futuro.



Enfoque en el consumidor

Afinamos el enfoque y apalancamos nuestras fortalezas para alcanzar la meta: crear una experiencia perfecta para cada uno de nuestros clientes en cualquier ocasión de consumo. Buscamos incansablemente acercarnos a ellos, entender y anticipar sus cambiantes necesidades y adecuar nuestra propuesta de valor para superar sus expectativas.



+2,500

productos y servicios
para nuestros
clientes de OXXO
¿Qué necesitas hoy?

Coca-Cola Life

una alternativa **baja en calorías** endulzada con ingredientes naturales



Las botanas, dulces y productos horneados **Bitz** de **OXXO** satisfacen el antojo de nuestros consumidores a cualquier hora del día.



+3,400

millones de cajas unidad de **refrescantes bebidas vendidas** en el año.

¡Disfruta una Coca-Cola y sonríe!

Sprite Zero y Fanta Zero complementan el creciente portafolio de bebidas de precio accesible y cero calorías.

1,132

nuevas tiendas OXXO en México y Colombia. ¡Crecemos para servirte!



Crecimiento constante

El crecimiento es un elemento esencial de nuestro ADN. Constantemente buscamos ocasiones que nos den la oportunidad de mejorar nuestra oferta y ampliar las opciones para crear valor a todos nuestros consumidores. Nos esforzamos de manera constante para lograr capitalizar nuestras principales capacidades, permitiéndonos alcanzar así un crecimiento sostenible.



Complejidad rentable

Cuando continuamente se busca satisfacer las necesidades de millones de consumidores en diversos países, con economías y culturas diversas, es clave manejar la complejidad. Afortunadamente, contar con un equipo talentoso nos permite estar siempre a la altura de los retos, transformando la complejidad en oportunidad rentable para nuestra compañía, ahora y en el futuro.



+3,400

millones de **transacciones** realizadas en OXXO este año.
¡Y vamos por más!

+90 nuevas

farmacias se abrieron para atender a nuestros consumidores mexicanos.

351 millones

de **consumidores** de **bebidas** atendidos cada día en 10 países.
¡Sin problema!



26,500

AGENDAS DE DESARROLLO

gestionadas para apoyar el desempeño de los colaboradores. ¡Nuestra gente es el activo más importante!

+88,100

colaboradores **capacitados** en la **Universidad FEMSA** durante el año. ¡Impulsamos la cultura del talento!

4.3 millones

DE HORAS

de **capacitación presencial** en todas nuestras Unidades de Negocio. ¡Promovemos el desarrollo personal y profesional!



Gestión del talento

Por ello nos dedicamos a atraer, desarrollar y conservar el mejor talento para el negocio. A través del modelo de Gestión Integral del Talento, promovemos el crecimiento profesional y personal de nuestro equipo, desarrollando las capacidades necesarias para que alcancen su máximo potencial y al mismo tiempo contribuyan a lograr las metas de corto y largo plazo.

A la altura del reto

Estimados accionistas

En 2014, logramos navegar en un entorno operativo complicado. Durante el año, aprovechamos las fortalezas de nuestros principales negocios para satisfacer las necesidades de nuestros consumidores, generamos nuevas vías de crecimiento y convertimos la complejidad en oportunidades rentables. Además, a través de nuestra participación económica de 20% en Heineken, seguimos posicionados para beneficiarnos de las perspectivas favorables de largo plazo para la industria cervecera a nivel mundial.



**José Antonio
Fernández Carbajal**
Presidente Ejecutivo del Consejo
de Administración (izquierda)

Carlos Salazar Lomelín
Director General (derecha)

70 millones

DE TRANSACCIONES

realizadas diariamente en todos los territorios de Coca-Cola FEMSA.

Nuestra empresa superó importantes retos en el año, como una dinámica de consumo sumamente desafiante. En México, un mercado clave, la débil situación macroeconómica, magnificada por reformas estructurales, mayores impuestos y un incremento en precios en la mayoría de los refrescos y alimentos con alta densidad calórica derivados de nuevos impuestos especiales, además de un alza en el IVA en los estados fronterizos del norte y sur del país, se combinaron para crear un entorno de consumo deprimido para nuestras operaciones detallistas y de bebidas. Además de lo anterior, un tipo de cambio adverso en nuestros principales mercados de Sudamérica, sumado a la desaceleración del PIB en Brasil, una economía débil en Argentina y un panorama operativo demandante en Venezuela, afectaron la confianza del consumo y nuestro desempeño en la región.

Pese a éstos y otros retos, generamos resultados mejores de lo esperado para nuestros accionistas, gracias a una robusta plataforma de negocios, talentoso equipo y capacidad operativa para adaptarnos a las nuevas realidades del mercado. Los ingresos totales del año se elevaron 2.1% a Ps. 263,449 millones (US\$ 17,861 millones). La utilidad de operación creció 0.4% a Ps. 29,983 millones (US\$ 2,033 millones). La utilidad neta aumentó 2.1% a Ps. 22,630 millones (US\$ 1,534 millones) y la utilidad por acción se ubicó en Ps. 4.67 (US\$ 3.16 por ADR). Ahora que los nuevos impuestos y aumentos de precios relacionados se reflejan en nuestra base de operaciones detallistas y de bebidas, vemos con optimismo nuestra capacidad de ser exitosos en un entorno operativo en constante evolución.

Revisaremos ahora algunos de los aspectos más destacados de nuestros negocios durante el año.

Coca-Cola FEMSA

Superando un entorno complejo, particularmente en México y Brasil, Coca-Cola FEMSA logró crecer el volumen de ventas y resultados favorables en todos nuestros mercados. En México, nuestra agilidad y flexibilidad operativa nos permitió proteger la rentabilidad del negocio, implementando iniciativas orientadas a mejorar el portafolio y los ingresos. Para hacer frente al nuevo entorno tributario en México, nuestra operación se enfocó en presentaciones retornables, productos de bajas calorías y presentaciones personales de refrescos lo cual, sumado a innovaciones en presentaciones y marcas, nos permitió conectar mejor con las necesidades de los consumidores y generar más de 9 mil millones de transacciones, superando nuestro desempeño en volumen durante el año. Adicionalmente, reestructuramos nuestras

operaciones, reduciendo costos y gastos y desacelerando inversiones. Estas iniciativas, aunadas a nuestro enfoque permanente en la ejecución de mercado y la eficiencia operativa, nos permitieron ubicarnos en el camino correcto durante el año.

Pese a un entorno difícil, logramos integrar las operaciones de Companhia Fluminense y Spaipa, consolidando nuestra posición como el principal embotellador de Coca-Cola en Brasil. Gracias a los esfuerzos de nuestro equipo, estamos capturando las sinergias previstas de manera acelerada por un total de aproximadamente US\$ 52 millones. También realizamos inversiones estratégicas de capital en toda la cadena de suministro para satisfacer la demanda potencial. En noviembre, iniciamos operaciones en nuestra moderna planta embotelladora en Itabirito, Brasil, con una capacidad anual aproximada de 200 millones de cajas unidad. Esta planta, construida con estándares ambientales y de eficiencia acordes con las normas de certificación LEED, nos pone en una mejor posición para aprovechar los beneficios de largo plazo de este dinámico mercado.

Por otra parte, en Coca-Cola FEMSA iniciamos un proceso de transformación estratégica a nivel organizacional y operativo para lograr una organización más esbelta, con una gestión más ágil y flexible que tenga la capacidad de impulsar nuestra competitividad y prepararnos para la siguiente etapa de crecimiento. Entre nuestras acciones, creamos centros de excelencia enfocados en nuestra cadena de suministro, en áreas de innovación comercial y de tecnologías de información. Iniciamos el proceso para lograr una administración más dinámica, eficiente y más cercana



2.8 millones de puntos de venta para satisfacer la sed de nuestros consumidores. ¡Qué refrescante!

Estuvimos a la altura creando valor económico, social y ambiental para nuestros grupos de interés.



a nuestros clientes. De igual manera, estamos fortaleciendo nuestra gestión del talento, desarrollando un grupo de líderes capaces de hacer frente a la complejidad del mercado y de la industria y de seguir impulsando nuestra visión estratégica.

FEMSA Comercio

Sorteó con eficiencia un entorno de consumo débil y logró resultados sólidos y positivos durante 2014, incluyendo crecimiento en ventas y utilidad de operación, una expansión en el margen bruto de 50 puntos base y un crecimiento en ventas comparables que superó el de la industria. También continuamos con nuestra estrategia de largo plazo que busca consolidar el liderazgo de OXXO como la única cadena de tiendas de formato pequeño con presencia a nivel nacional. En 2014, abrimos un número récord de 1,132 tiendas OXXO, con lo que actualmente tenemos un total de 12,853 tiendas, en las que atendemos diariamente a más de 9 millones de compradores.

Además de OXXO, fortalecimos nuestra posición en el sector de farmacias, continuando el desarrollo de una nueva e importante vía de crecimiento. Impulsando las adquisiciones de Farmacias YZA y Farmacias FM Moderna en 2013, aprovechamos un conocimiento profundo de nuestros clientes y nuestra experiencia en la operación de formatos pequeños para mejorar aún más la propuesta de valor de nuestra base de 515 farmacias a las cuales agregamos más de 90 nuevas unidades en el curso del año.

Adicionalmente, en diciembre de 2014 llegamos a un acuerdo para comprar Farmacias Farmacón, un importante operador con más de 200 establecimientos en el occidente de México. A través de esta transacción, dimos un paso más en nuestra estrategia de lograr jugar un papel relevante en una atractiva industria, aún fragmentada, donde aspiramos a replicar el éxito de nuestro formato de caja pequeña.



También tuvimos grandes avances en la integración de la recién adquirida Doña Tota, una cadena líder en el sector de restaurantes de servicio rápido con más de 200 puntos de venta en México y Estados Unidos. Como resultado, estamos mejor posicionados para incrementar gradualmente el ritmo de crecimiento de este negocio en el año próximo.

Negocios Estratégicos

Continuamos avanzando en la estrategia de enfocar y fortalecer nuestras operaciones de Negocios

Estratégicos, que no sólo representan un apoyo importante a nuestros negocios principales sino un atractivo potencial de crecimiento. Con este fin, trabajamos en consolidar a Imbera como líder en el diseño y la producción de soluciones de refrigeración de última generación para aplicaciones a nivel detallista, impulsando la innovación y alcanzando los índices de eficiencia más altos en el continente americano. En FEMSA Logística, continuamos con la reestructura operativa, la cual nos permitirá crecer orgánicamente y a través de adquisiciones selectivas. En este sentido, continuamos impulsando la transformación de Logística, con el fin de convertirlo en un proveedor integrado de logística, destinando recursos para incrementar nuestra capacidad operativa en mercados clave como Brasil. Estos negocios, con operaciones de clase mundial, seguirán contribuyendo al crecimiento y éxito futuro de nuestra compañía.



Desarrollo sostenible

La sostenibilidad es parte integral del desarrollo de nuestra compañía. Congruentes con nuestro compromiso de cubrir eventualmente un alto porcentaje de nuestras necesidades energéticas con alternativas renovables, celebramos dos importantes contratos de compraventa de energía que nos permitirán satisfacer más de 25% de las necesidades anuales de energía eléctrica de FEMSA. A través de estos contratos, garantizaremos 193,000 megawatts (MW)/hora de electricidad por año desde el parque eólico Dominica II, de 100 MW, ubicado en San Luis Potosí, México, y 350,000 MW/hora de electricidad al año del parque eólico Ventika II, de 126 MW, ubicado en Nuevo León, México. Con la energía generada por estos parques eólicos, que se espera comiencen a operar en el

tercer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016, respectivamente, reduciremos los costos de energía, nuestro consumo de combustibles fósiles y, por consiguiente, nuestra huella de carbono.

En reconocimiento a nuestro compromiso con la sostenibilidad, Coca-Cola FEMSA fue incluida, una vez más, como una de las 86 empresas de mercados emergentes y una de tan sólo cuatro empresas en México en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones. Más importante aún, Coca-Cola FEMSA fue la primera compañía mexicana que además de ser incluida en el Anuario de Sostenibilidad RobecoSAM, recibió el reconocimiento de Promotor de Sostenibilidad otorgado por esa prestigiosa institución.

Cambios en el equipo directivo

Como anunciamos anteriormente, se realizaron diversos cambios de ejecutivos que fortalecerán nuestro equipo gerencial para hacer frente a los retos actuales y futuros, continuando con nuestra trayectoria de crecimiento y construyendo un negocio global cada vez más exitoso.

Tras nueve años como Director de Desarrollo Corporativo y 25 de colaborar en FEMSA, Federico Reyes García decidió jubilarse a partir del 1 de abril de 2015. Javier Astaburuaga Sanjines, actual Director Corporativo de FEMSA, sustituirá a Federico a partir esa fecha como Director de Desarrollo Corporativo. Desde esa posición, Javier continuará apoyando los procesos Estratégicos y de Fusiones y Adquisiciones de FEMSA.

Damos también una cálida bienvenida a Daniel Rodríguez Cofré, quien se integró al equipo de FEMSA el 1 de enero de 2015 y ocupará el cargo de Director Corporativo que deja Javier Astaburuaga a partir del 1 de abril de 2015. Daniel, nacido en Chile, cuenta con una amplia experiencia en finanzas internacionales en América Latina y Europa; inicialmente como Director de Finanzas de Shell en Sudamérica y, posteriormente, como Director Global de Finanzas de una de las divisiones operativas de Shell en Europa. Los últimos seis años, Daniel trabajó como Director General de CENCOSUD, importante consorcio de origen chileno dedicado al negocio minorista.

Hacia adelante, prevemos un futuro inmensamente satisfactorio para nuestra compañía, gracias al impulso y la pasión de nuestro equipo de directivos y colaboradores. En nombre de estos más de 216,000 dedicados hombres y mujeres, agradecemos su constante apoyo. La razón de nuestra existencia es crear, hoy y en el futuro, valor económico, social y ambiental para nuestros grupos de interés, que incluyen a empleados, consumidores y accionistas, así como a las empresas e instituciones que forman parte de nuestra sociedad. |

José Antonio Fernández Carbajal

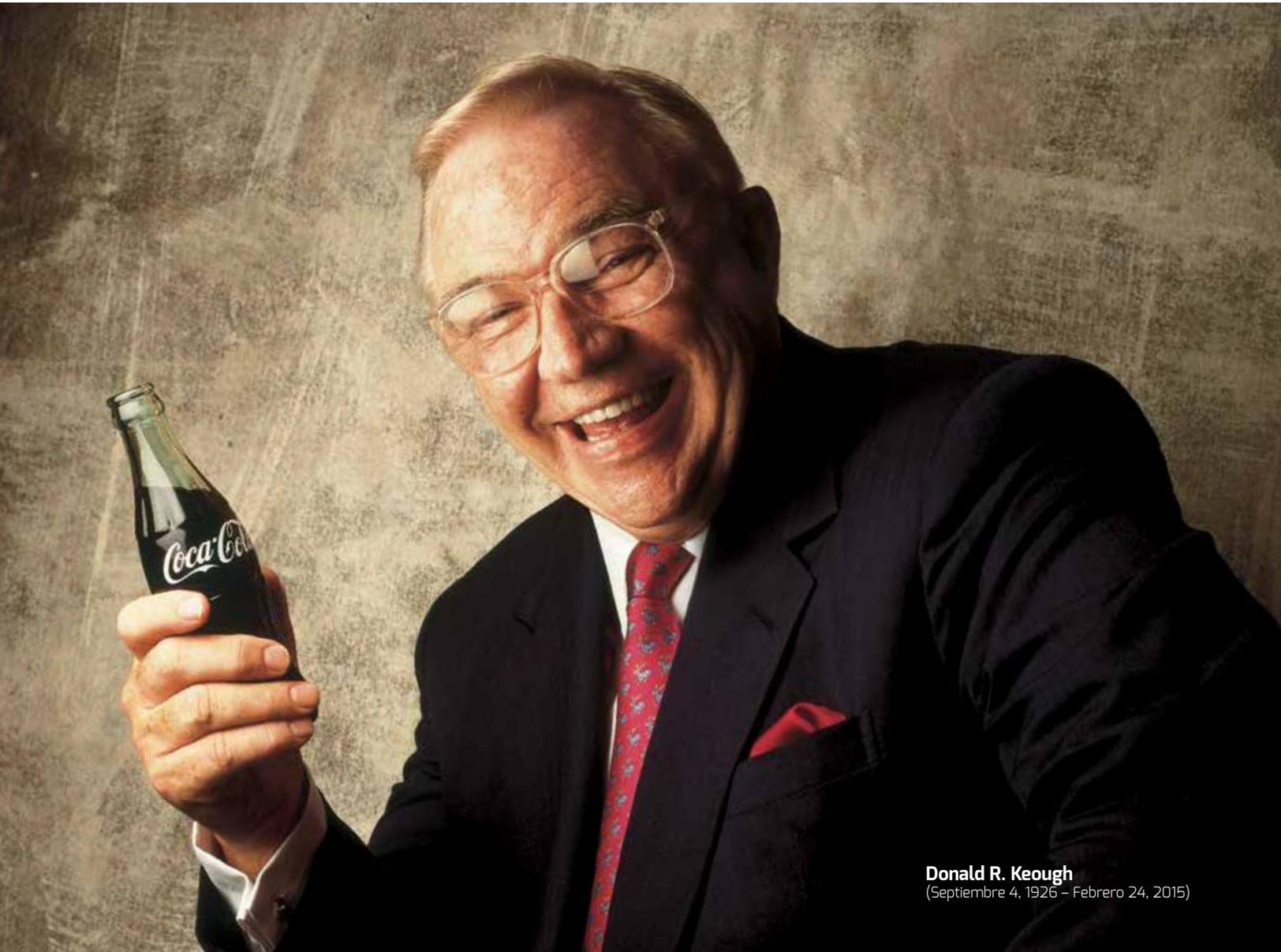
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración

Carlos Salazar Lomelín

Director General

En Memoria

Si somos afortunados en la vida, tenemos el privilegio de conocer sólo a unos cuantos grandes y fascinantes líderes. **Donald R. Keough** fue uno de ellos.



Donald R. Keough
(Septiembre 4, 1926 – Febrero 24, 2015)

FEMSA y Coca-Cola FEMSA
Miembros del Consejo y Equipo
Directivo, Octubre 2011.

Donald R. Keough en primera
fila de izquierda a derecha
con Muhtar Kent, José Antonio
Fernández Carbajal, y Eva Garza
Lagüera de Fernández.



En FEMSA, apreciamos el carácter y los valores de líderes como él y nos esforzamos para que trasciendan más allá del ámbito laboral, a nuestras vidas personales.

Reconocemos la admirable manera en que Don Keough llevó su vida como un gran hombre, un talentoso líder de negocios, y un dedicado filántropo en numerosas causas educativas y sociales.

Ciertamente, Don será recordado por sus incontables éxitos profesionales y personales en momentos difíciles y retadores. Fue una pieza clave en la historia y el crecimiento de instituciones icónicas tales como The Coca-Cola Company, Allen & Company, y la Universidad de Notre Dame.

Fue un querido amigo y mentor para muchos. Él verdaderamente creía que las personas son el corazón de las empresas exitosas. Su legado incluye un nuevo modelo de liderazgo, capacidades operativas incomparables, una visión expansiva y, sobre todo, un profundo compromiso por desarrollar a las personas

que poseen el potencial de transformar positivamente nuestro mundo.

Don siempre tuvo un gran aprecio por Coca-Cola FEMSA, a la que contribuyó con su pasión, talento, liderazgo visionario y consejo para ayudar a construir la compañía que somos hoy. Siempre recordaremos y estaremos agradecidos por su devoción hacia nuestra compañía.

Su impacto estará siempre presente en nuestro compromiso compartido por la creación de valor económico, social y ambiental para todos nuestros grupos de interés y las comunidades donde operamos.

“En admiración y afecto por un hombre al que fue un privilegio y una inspiración haber conocido; extrañaremos el agudo ingenio de Don Keough y su generoso espíritu.”

José Antonio Fernández Carbajal
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración



Resultados financieros relevantes

Millones de pesos	2014 ¹	2014	2013	% Cambio	2012	% Cambio	2011 ²
Ingresos totales	17,861	263,449	258,097	2.1%	238,309	8.3%	201,540
Utilidad de operación ³	2,033	29,983	29,857	0.4%	29,227	2.2%	24,484
Utilidad neta consolidada	1,534	22,630	22,155	2.1%	28,051	-21.0%	20,901
Participación controladora ⁶	1,132	16,701	15,922	4.9%	20,707	-23.1%	15,332
Participación no controladora	402	5,929	6,233	-4.9%	7,344	-15.1%	5,569
Activos totales	25,503	376,173	359,192	4.7%	295,942	21.4%	263,362
Pasivos totales	9,902	146,051	136,642	6.9%	85,781	59.3%	71,191
Capital contable total	15,601	230,122	222,550	3.4%	210,161	5.9%	192,171
Inversiones en activos fijos	1,231	18,163	17,882	1.6%	15,560	14.9%	12,609
Valor en libros por acción ⁴	0.65	9.53	8.91	7.0%	8.68	2.7%	8.06
Utilidad neta por acción ⁴	0.06	0.93	0.89	4.9%	1.16	-23.1%	0.86
Personal ⁵		216,740	209,232	3.6%	182,260	14.8%	168,370

¹ La conversión de pesos mexicanos a dólares americanos se incluyen para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio a la compra publicado al medio día por el Banco de la Reserva de Nueva York, el cual al 31 de diciembre del 2014 era de 14.7500.

² Las cifras del 2011 fueron reformuladas para comparación con el 2014, 2013 y 2012 como resultado de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

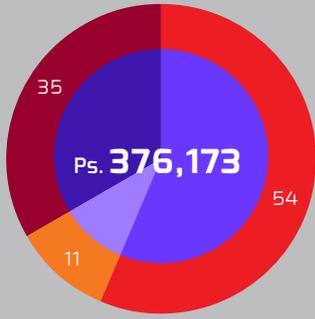
³ Indicador clave de rentabilidad de la Compañía.

⁴ Dato en pesos mexicanos con base en el número de acciones en circulación: 17,891,131,350.

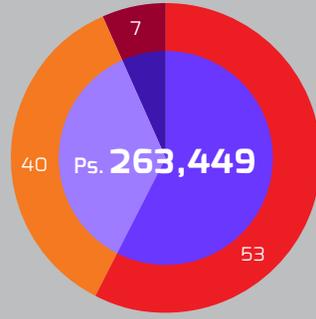
⁵ Incluye personal de Coca Cola FEMSA, FEMSA Comercio y Otros negocios de FEMSA.

⁶ Representan la utilidad del periodo que le corresponde a la porción controladora de la entidad.

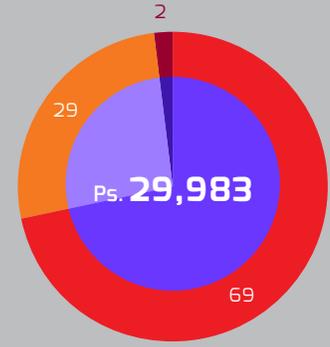
FEMSA Consolidado



Total activos
Millones de pesos

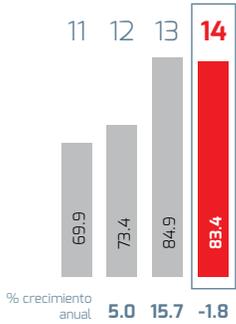


Ingresos totales
Millones de pesos



Utilidad de operación
Millones de pesos

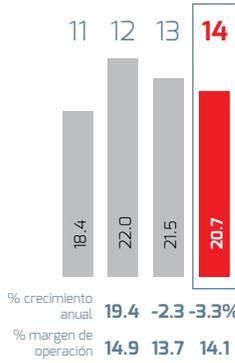
Personal
miles



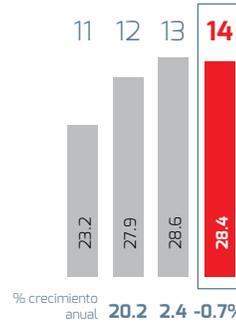
Ingresos totales
miles de millones de pesos



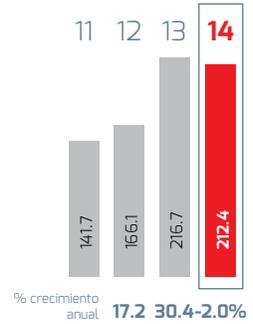
Utilidad de operación¹
miles de millones de pesos



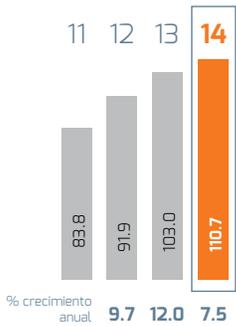
Flujo bruto de operación (EBITDA)²
miles de millones de pesos



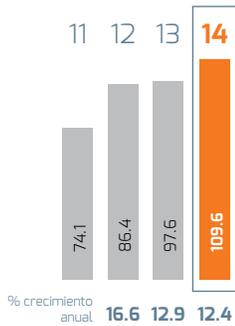
Total activos
miles de millones de pesos



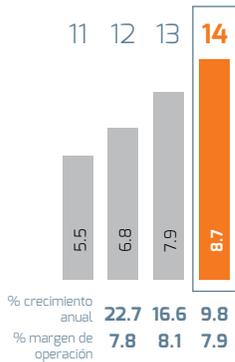
Personal
miles



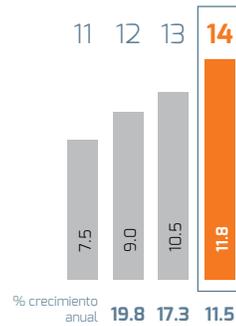
Ingresos totales
miles de millones de pesos



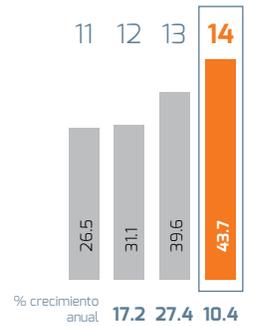
Utilidad de operación¹
miles de millones de pesos



Flujo bruto de operación (EBITDA)²
miles de millones de pesos



Total activos
miles de millones de pesos



Coca-Cola FEMSA

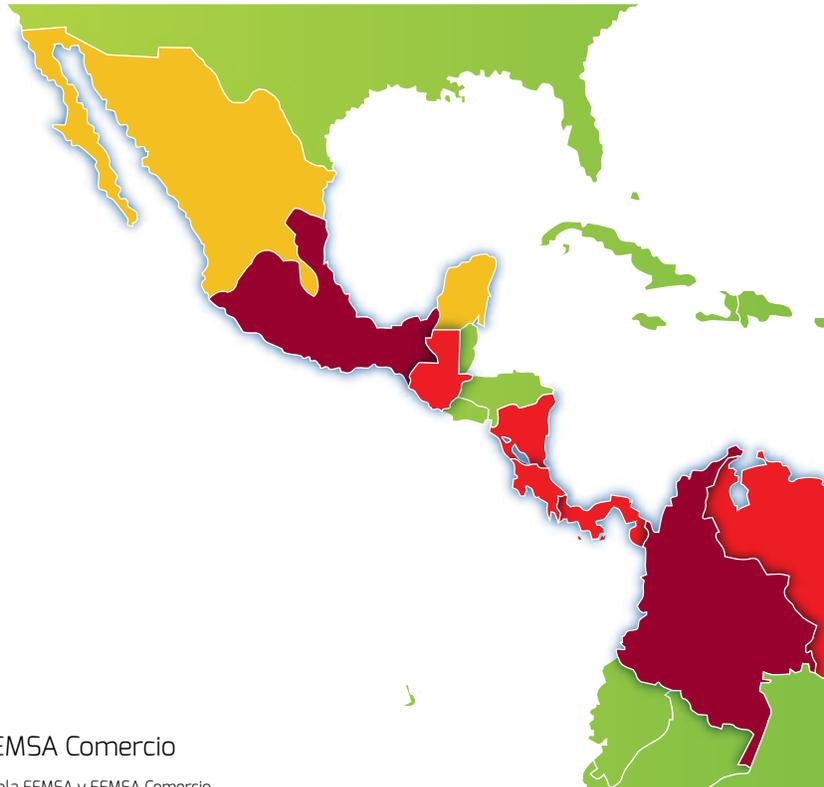
FEMSA Comercio

- Coca-Cola FEMSA
- FEMSA Comercio
- Otros (Incluye otros negocios de FEMSA y la inversión del 20% de participación en Heineken)

¹ Indicador de rentabilidad.

² Utilidad de operación más depreciaciones, amortizaciones y otros cargos virtuales.

Panorama operativo



- Coca-Cola FEMSA
- FEMSA Comercio
- Coca-Cola FEMSA y FEMSA Comercio

Nota: Información únicamente de Coca-Cola FEMSA y FEMSA Comercio.

1. FEMSA es propietaria del 47.9%; el 28.1% y 24.0% restantes son propiedad de The Coca-Cola Company y el público inversionista, respectivamente.
2. Incluye Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.
3. Incluye distribuidores externos.
4. Incluye extensiones de marca.
5. Incluye marcas propias.
6. Millones de clientes al año con base en el número de transacciones diarias.
7. Incluye colaboradores externos.

México ¹

Personal	43,015
Plantas	17
Centros de distribución	144
Rutas de distribución ³	3,242
Marcas ⁴	100
Clientes	849,725

Centroamérica ^{1,2}

Personal	6,013
Plantas	5
Centros de distribución	32
Rutas de distribución ³	340
Marcas ⁴	33
Clientes	105,658

México y Colombia

Personal	104,564
Tiendas	12,853
Centros de distribución	16
Marcas ⁵	28
Clientes ⁶	+ 3,000

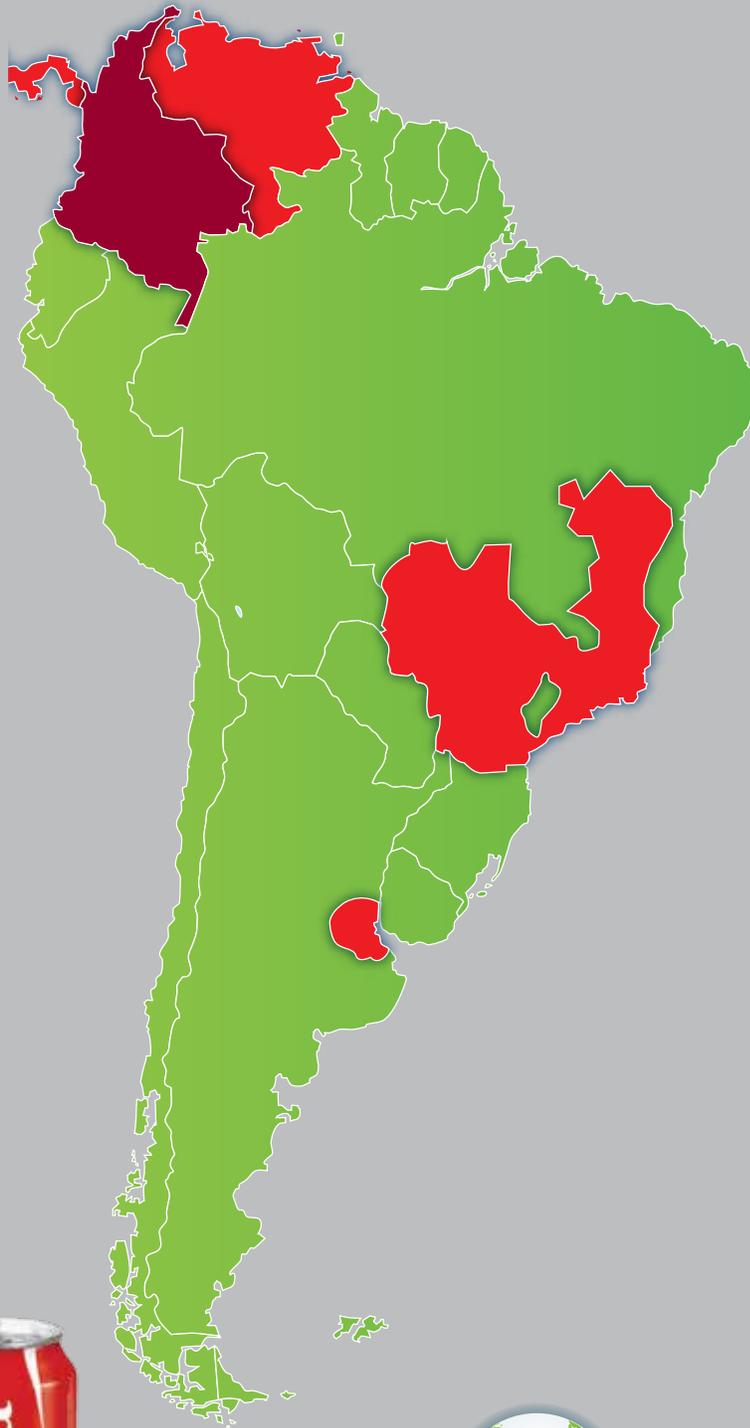


Saldazo, la popular tarjeta de débito creada por OXXO, en alianza con Banamex y Visa, registró 1.4 millones de cuentas en el año.

200

MILLONES DE CAJAS UNIDAD

es la capacidad anual de nuestra moderna planta en **Itabirito**, Brasil, que nos permitirá capturar la demanda de largo plazo de este mercado.



Colombia ¹

Personal	4,991
Plantas	7
Centros de distribución	25
Rutas de distribución ³	947
Marcas ⁴	18
Clientes	413,200

Venezuela ¹

Personal	7,602
Plantas	4
Centros de distribución	33
Rutas de distribución ³	710
Marcas ⁴	14
Clientes	181,605

Brasil ¹

Personal	18,447
Plantas	10
Centros de distribución	37
Rutas de distribución ³	2,473
Marcas ⁴	49
Clientes	329,764

Argentina ¹

Personal	2,855
Plantas	2
Centros de distribución	4
Rutas de distribución ³	349
Marcas ⁴	20
Clientes	71,900

Filipinas ¹

Personal ⁷	14,103
Plantas	19
Centros de distribución	54
Marcas ⁴	18
Clientes	853,242



Con más de 300 latas y botellas personalizadas, nuestra campaña **Comparte una Coca-Cola** fue un gran éxito entre los consumidores mexicanos.

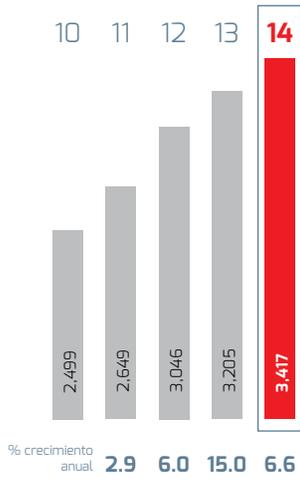


Coca-Cola FEMSA

Un año de transformación

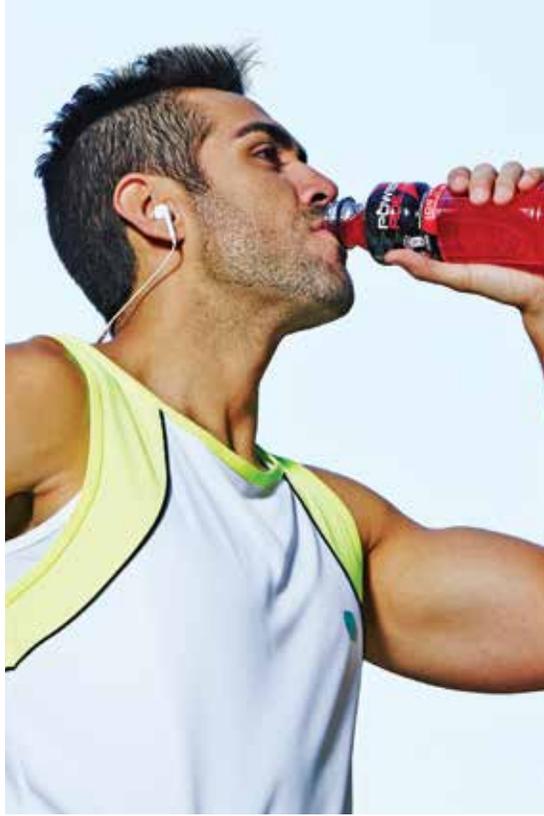
Conforme aumenta la complejidad de nuestro negocio, transformamos a la compañía para crear una organización más esbelta, ágil y flexible, con las capacidades adecuadas para impulsar nuestra competitividad y prepararnos para el siguiente ciclo de crecimiento. A través de la innovación y de un crecimiento transformador garantizamos nuestra capacidad para satisfacer las diversas necesidades de nuestros clientes, adaptándonos a una dinámica de mercado cambiante y capitalizando nuevas oportunidades.





Volumen de bebidas millones de cajas unidad*

* Una caja unidad equivale a 24 botellas de 8 onzas



Para profundizar la relación con nuestros consumidores, ampliamos la estrategia **Puntos de Precio Mágicos** a todos nuestros territorios. Gracias a ella, impulsamos el **crecimiento de nuestras bebidas en Brasil, México y Colombia**, ofreciéndoles a nuestros consumidores el producto adecuado a un Precio Mágico.



[CASO DE ESTUDIO]

CAMPAÑA COMPARTE UNA COCA-COLA



DE JULIO A OCTUBRE, LANZAMOS EN MÉXICO nuestra exitosa campaña **Comparte una Coca-Cola**, una innovadora promoción que logró una conexión con un gran número de consumidores, principalmente por nuestras presentaciones personalizadas con más de 300 nombres en lata de 12 onzas y botella de 600 ml. A través de esta campaña, generamos un incremento en la cantidad de transacciones en México.

Complejidad rentable

De cara a cambios estructurales y a un año particularmente lleno de retos, así como al complejo entorno de consumo, sobre todo en México y Brasil, nuestro negocio alcanzó resultados positivos a través de nuestro portafolio geográficamente diversificado. Especialmente en México, flexibilizamos nuestras operaciones para proteger la rentabilidad y la generación de flujo de efectivo, implementando de manera proactiva iniciativas para gestionar el portafolio y los ingresos. Para enfrentar el nuevo entorno tributario, nuestras operaciones se enfocaron en bebidas bajas en calorías, en presentaciones personales y retornables lo cual, sumado a innovaciones en presentaciones y marcas, nos permitió acercarnos más a las necesidades de nuestros clientes. Adicionalmente, para navegar en una dinámica de mercado tan complicada, reestructuramos operaciones, reduciendo costos y gastos, y moderando inversiones. Estas iniciativas, combinadas con nuestro enfoque permanente en la ejecución de mercado y la generación de eficiencias operativas, nos ubicaron en el camino correcto durante el año.

En 2014, los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA se incrementaron 6.6% a más de 3,400 millones de cajas unidad. Nuestros ingresos totales ascendieron a Ps. 147,300 millones y la utilidad de operación fue de Ps. 20,700 millones, dando como resultado un crecimiento en el margen de operación de 40 puntos base, a 14.1%.

Enfoque en el consumidor

La innovación centrada en nuestros consumidores es un componente fundamental de nuestra estrategia de negocios. A través de una innovación continua, garantizamos nuestra capacidad de servir y satisfacer cada día las diversas necesidades de nuestros más de 351 millones de consumidores en 10 países.

Conjuntamente con nuestro socio, The Coca-Cola Company, en 2014 lanzamos nuevos productos y presentaciones para atender aún mejor las necesidades de nuestros consumidores. Tras su lanzamiento en Buenos Aires, Argentina, este año lanzamos con gran éxito Coca-Cola Life en México, endulzada con ingredientes naturales tales como

estevia y azúcar de caña. Coca-Cola Life les ofrece a nuestros consumidores una alternativa baja en calorías de una de las marcas más admiradas del mundo. Este novedoso y refrescante producto disponible en cinco presentaciones —incluyendo nuestra nueva lata delgada de 235 mililitros— no sólo registró una cobertura en el punto de venta de 70% sino que además nos permitió ganar participación de mercado y revitalizar la categoría Coca-Cola entre nuestros consumidores.

Asimismo, continuamos satisfaciendo y estimulando la demanda de nuestros consumidores para nuestro creciente portafolio de bebidas carbonatadas bajas en calorías a precios accesibles. Al inicio del año lanzamos Fanta Zero y Fresca Zero en todo México en puntos de precio atractivos, con el fin de complementar la línea de productos de esta categoría, tales como Coca-Cola Zero, Sprite Zero y Sidral Mundet Light. Gracias a estas iniciativas, incrementamos significativamente la cobertura y el volumen de estas bebidas con cero calorías en todo el país.

Coca-Cola Life,
endulzada con
ingredientes
naturales y baja en
calorías, ayudó a
revitalizar una de
las marcas más
admiradas entre
los consumidores
mexicanos.



Continuamos sirviendo proactivamente a nuestros consumidores sensibles al precio, ampliando nuestra gama de opciones accesibles en presentaciones retornables. En Brasil, ampliamos considerablemente la cobertura de nuestra presentación familiar retornable de Coca-Cola de dos litros en envase PET, lo que les permite a más consumidores compartir la magia de Coca-Cola en casa. En la zona metropolitana del Valle de México, incrementamos de manera importante el volumen de nuestra presentación familiar retornable de Coca-Cola de tres litros en envase PET, mejorando la atractiva propuesta de valor para el deleite de nuestros consumidores, además de reforzar nuestra presentación de Coca-Cola familiar retornable de 2.5 litros en envase PET en el resto de nuestros



territorios, ampliando así las oportunidades de compartir esta popular marca. En México, ampliamos aún más la cobertura de nuestra accesible y cómoda presentación de Coca-Cola de 500 mililitros en envase de vidrio retornable, con el propósito de promover su consumo en el punto de venta o en casa. En este mercado clave, también aumentamos la cobertura de Coca-Cola familiar retornable de 1.25 litros en envase de vidrio, dirigida a las familias en todos nuestros territorios. De acuerdo con nuestra estrategia de largo plazo, a través de nuestro creciente portafolio de presentaciones retornables, buscamos brindarle a cada consumidor el producto adecuado, con el empaque adecuado y al precio correcto.

Nuestra base para el crecimiento nos permitirá crecer y aprovechar oportunidades en el futuro.

Adicionalmente, continuamos ampliando la estrategia de Puntos de Precio Mágicos en nuestros territorios. Gracias a esta estrategia, estamos incrementando la oferta de presentaciones no retornables de PET a precio atractivo —desde nuestras presentaciones de 200 y 300 mililitros en Brasil y México hasta la presentación de 1.4 litros en Colombia— lo que nos permite adaptarnos a las cambiantes necesidades de nuestros consumidores.

Crecimiento constante

A pesar del panorama de consumo que prevaleció durante el 2014, generamos un sólido crecimiento orgánico excluyendo los efectos de conversión de moneda. Asimismo, exceptuando los resultados no comparables de los territorios recientemente integrados en México y Brasil, nuestros ingresos y la utilidad de operación, excluyendo los efectos de conversión de moneda, se elevaron 4.1% y 10.8%, respectivamente. Los principales impulsores de nuestro desempeño durante el año fueron un equipo siempre comprometido, la flexibilidad organizacional, las iniciativas proactivas para la gestión de los ingresos y la capacidad de adaptar nuestro extenso portafolio de bebidas —en especial la amplia gama de presentaciones retornables— para vincularnos con los consumidores sensibles al precio en todos nuestros territorios, aumentando así el número de transacciones en 11.2% durante el año.

En un entorno complejo, integramos las operaciones de Companhia Fluminense y Spaipa, consolidando nuestra posición como el principal embotellador de Coca-Cola en Brasil. Gracias a los esfuerzos de nuestro equipo, durante el año alcanzamos las sinergias previstas por aproximadamente US\$52 millones más rápido de lo anticipado. Además de las sinergias, el intercambio de talento y mejores prácticas fueron los ingredientes fundamentales del éxito. Lo mismo ocurrió con la integración de estas franquicias, ya que muchos de sus talentosos ejecutivos ahora ocupan importantes puestos en las operaciones de Coca-Cola FEMSA. En términos de mejores prácticas, el reconocido desempeño de Companhia Fluminense en el canal comercial moderno, sumado a la ejemplar distribución de Spaipa en el canal de ventas tradicional, nos ayuda más que nunca a lle-

gar a nuestros clientes y consumidores de manera más eficiente y eficaz.

Durante el año, las inversiones estratégicas que realizamos en cada uno de nuestros mercados crearon una base sólida para el crecimiento, permitiéndonos aprovechar las oportunidades que surjan en el futuro. Entre otras inversiones, continuamos mejorando la cobertura de nuestros refrigeradores —una clara ventaja competitiva— a través de nuestros territorios. Continuamos a la vanguardia tecnológica con la instalación de líneas de embotellado tri-block de alta velocidad y el lanzamiento de nuestro eficiente sistema de administración de almacenes. También seguimos construyendo plantas embotelladoras sostenibles con tecnología de punta, incluyendo la que inauguramos recientemente en Itabirito, Brasil, una planta con una capacidad anual de 200 millones de cajas unidad, construida con estándares de certificación LEED, que ofrece la flexibilidad adicional de ampliación futura. Con estas inversiones, maximizamos la capacidad de nuestras operaciones para alcanzar todo el potencial de nuestro negocio con mayor eficiencia, productividad y rentabilidad.

Por otra parte, en Coca-Cola FEMSA iniciamos una agresiva transformación organizacional con el objetivo de asegurar que contemos con las capacidades correctas que permitan impulsar nuestra competitividad y nos preparen para la siguiente etapa de crecimiento. Entre otras acciones, rediseñamos nuestra estructura corporativa para fortalecer las funciones principales de la organización. Creamos centros de excelencia, enfocados en nuestra cadena de suministro, así como en las áreas comerciales y de tecnologías de información. Iniciamos el proceso para tener una organización más esbelta, con el propósito de promover una gestión más enfocada y ágil que derive en una mayor eficiencia y nos acerque más a nuestros clientes. Adicionalmente, estamos fortaleciendo nuestro manejo del talento, reconociendo y recompensando el desempeño, desarrollando líderes y promoviendo una cultura de talento en toda la compañía. Prevemos que las medidas que estamos tomando actualmente nos colocarán en una mejor posición para transformar los retos de hoy en oportunidades, y para ofrecer valor sostenido a nuestros grupos de interés. |

[CASO DE ESTUDIO] EL PODER DE POWERADE



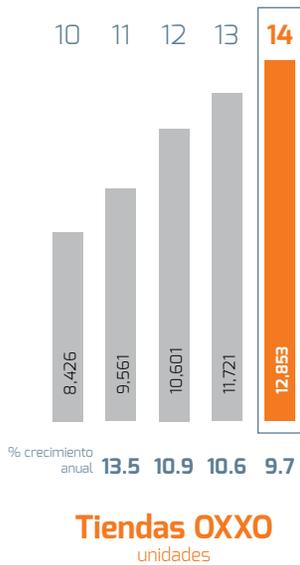
SATISFACEMOS LA CRECIENTE DEMANDA de bebidas isotónicas con Powerade. Nuestra fórmula de envasado eleva su temperatura casi al punto de pasteurización, eliminando la necesidad de conservadores y dándole un mejor sabor. En México, Powerade alcanzó este año una posición de marca líder en tres de nuestros cuatro territorios; mientras que en Argentina el volumen creció más del doble.

FEMSA Comercio

Superando un año de retos

En un entorno complejo, apalancamos el profundo conocimiento de nuestros consumidores y nuestra experiencia para operar una moderna cadena de formato pequeño a nivel nacional que mejore nuestra propuesta de valor y nos permita generar resultados positivos para nuestros grupos de interés. Al lanzar iniciativas novedosas y atractivas, ampliamos la gama de productos y desarrollamos importantes vías de crecimiento, posicionando a la compañía hacia un crecimiento rentable y sostenido.





Al satisfacer adecuadamente las necesidades de los clientes, **OXXO** tiene un papel cada vez más relevante en la vida de los consumidores mexicanos y continúa consolidando su posición como la primera elección en todo el país, con más de 3,400 millones de consumidores al año.



[CASO DE ESTUDIO]

DISEÑANDO UN FORMATO DE FARMACIA ESPECIALIZADA



CAPITALIZANDO NUESTRO PROFUNDO CONOCIMIENTO

del consumidor mexicano, abrimos más de 90 nuevas farmacias durante el año que, a diferencia de las de formato grande, estas convenientes farmacias de formato pequeño van acorde con la creciente preferencia de los clientes por una mayor especialización. En ellas les ofrecemos una selección de productos farmacéuticos, de salud y belleza, además de una variedad de las categorías más populares de una tienda de conveniencia.

Complejidad rentable

En el transcurso de 2014, FEMSA Comercio logró navegar rentablemente en un panorama operativo excepcionalmente difícil. Frente a un entorno de consumo complicado —derivado de un menor ingreso disponible, impuestos especiales a nuestras principales categorías de productos e incrementos al IVA en las ciudades fronterizas de México— logramos generar sólidos resultados positivos para el año. Nuestro desempeño durante un año de grandes retos subraya la fortaleza de una propuesta de valor que cada vez se vuelve más robusta, de nuestro valor de marca y de la sólida ejecución en el mercado, impulsados además por la efectiva colaboración con nuestros principales socios proveedores.

Los ingresos totales del año crecieron 12.4% a Ps. 109,624 millones, incluyendo los resultados provenientes de nuestras adquisiciones de Farmacias YZA, Farmacias FM Moderna y Doña Tota. El incremento en ingresos se derivó principalmente de nuestra continua expansión de nuevas tiendas y el crecimiento en ventas mismas tiendas, impulsado por una mejoría en el ticket de compra promedio que compensó una ligera reducción en el tráfico de tienda.

La utilidad bruta creció 13.9% a Ps. 39,386 millones, lo que significó una expansión del margen bruto de 50 puntos base de los ingresos totales. La utilidad de operación aumentó 9.8% a Ps. 8,680 millones. Los gastos operativos crecieron ligeramente por encima de los ingresos, como resultado de la incorporación y el fortalecimiento de nuestras nuevas operaciones de farmacias y restaurantes de servicio rápido, el sólido crecimiento de las nuevas tiendas OXXO y el continuo despliegue de nuevas iniciativas. Como resultado, nuestro margen operativo se contrajo ligeramente al compararlo con el año previo.

Enfoque en el consumidor

En OXXO, continuamos mejorando nuestra propuesta de valor para satisfacer las necesidades de nuestros clientes con una atractiva variedad de productos y servicios de calidad. Entre las iniciativas del año, continuamos ampliando el rango de servicios financieros, agrupados de manera conveniente en un solo lugar. Asimismo, para optimizar el tiempo de los consumidores, continua-

mos extendiendo nuestro programa de correspondencias bancarias, que ahora comprende a cinco importantes instituciones financieras. A través de este programa, dentro de ciertos parámetros transaccionales, nuestros clientes pueden hacer depósitos y retiros en efectivo a sus cuentas de cheques y tarjetas de crédito en cualquier tienda OXXO en el país. En la medida en que los consumidores perciban las ventajas de esta funcionalidad que ahora tienen a su disposición, esperamos que el programa crezca de manera sostenida, particularmente porque el número de tiendas OXXO ya es comparable al número total de sucursales que tienen los bancos en el país.

En enero de 2014, lanzamos Saldazo, una tarjeta de débito en alianza con Banamex y Visa, que también funciona como programa de lealtad de OXXO. El éxito indudable de estas tarjetas —emitimos aproximadamente 100,000 al mes, con lo que llegamos a más de 1.4 millones de cuentas en el año— no sólo nos generará una mayor lealtad y tráfico de

Con nuestras botanas, dulces y productos horneados Bitz, nuestros consumidores satisfacen su antojo y cubren sus necesidades de reposición del día a día.



clientes, sino que también nos permitirá recabar información importante sobre sus preferencias y patrones de compra, así como realizar actividades promocionales de acuerdo a sus necesidades.

Ante el difícil entorno económico, continuamos trabajando con nuestros consumidores para brindarles una oferta más amplia de productos de marca privada de gran calidad para satisfacer sus gustos, a precios competitivos. Si bien con nuestras botanas, dulces y productos horneados Bitz, nuestros compradores pueden satisfacer su antojo, también pueden cubrir sus necesidades de reposición a través de nuestra amplia selección de productos básicos de uso cotidiano que incluye desde verduras enlatadas, leche y frijoles, hasta pañales, detergentes y papel higiénico.



Por otra parte, para satisfacer el apetito de nuestros consumidores a cualquier hora del día, avanzamos de una prometedora prueba piloto al lanzamiento segmentado de nuestro menú de tacos, burritos, tortas, tamales y pizzas bajo la marca O'Sabor. Nuestro menú básico de tacos y burritos ya está disponible en más de 340 tiendas de alto tráfico. Con esta iniciativa, sumada al avance sistemático en toda la cadena de suministro de comida preparada, comenzamos a capturar el potencial de esta prometedora ocasión de consumo.

Al servir de manera eficiente, conveniente y confiable las necesidades de los consumidores en todo México, OXXO se convierte en una parte cada vez más importante de su vida. La infinidad de transacciones que realiza OXXO —más de 9



millones por día y más de 3,400 millones al año— indican que la cadena continúa fortaleciendo su posición como la primera elección de proveedores y compradores a lo largo del país.

Crecimiento constante

Logramos sortear importantes vientos en contra para generar un crecimiento a mismas tiendas de 2.7%, superando el promedio de la industria. Además de este crecimiento comparable, continuamos con nuestra estrategia de largo plazo de fortalecer el liderazgo de OXXO como la cadena de tiendas de formato pequeño más moderna y de mayor crecimiento en el país. En 2014, abrimos un número récord de 1,132 tiendas, por lo que ya contamos con un total de 12,853 en México y Colombia.

Más allá de OXXO, FEMSA Comercio fortaleció su posición en el sector de farmacias, desarrollando una importante vía de crecimiento que impulsa nuestra capacidad y nuestra plataforma en diferentes versiones de tienda de formato pequeño. A partir de las adquisiciones de Farmacias YZA y Farmacias FM Moderna en 2013, aprovechamos nuestro mayor conocimiento de los consumidores y nuestra experiencia en la operación de una cadena detallista nacional para mejorar la propuesta de valor de nuestra base inicial de alrededor de 500 farmacias, además de abrir más de 90 en el curso del año. Estas tiendas responden a la creciente demanda de los clientes de una mayor especialización, al enfocarse sobre todo en productos farmacéuticos, artículos de belleza y de salud, así como en una variedad limitada de categorías de conveniencia, tales como bebidas y botanas.

Adicionalmente, en diciembre de 2014 llegamos a un acuerdo para comprar Farmacias Farmacón,

Apalancamos nuestras capacidades en la plataforma de **tiendas de formato pequeño** para fortalecer nuestra posición en el negocio complementario de farmacias, desarrollando una importante vía de crecimiento.

un importante operador de farmacias con más de 200 establecimientos en el occidente del país, en los estados de Sinaloa, Sonora, Baja California y Baja California Sur, lo cual fortalece nuestra posición en esa región del país. A través de esta transacción, estamos avanzando en nuestra estrategia de jugar un papel relevante en una atractiva industria que aún se encuentra fragmentada, en la cual podemos aprovechar nuestras capacidades para desarrollar otro exitoso formato detallista pequeño.

Por otra parte, avanzamos en la integración de Doña Tota, cadena líder en el sector de restaurantes de servicio rápido con una marca fuerte y más de 200 puntos de venta en México y Estados Unidos. Por consiguiente, ahora nos encontramos preparados para la nueva fase de crecimiento que tendrá este formato el año próximo. |

[CASO DE ESTUDIO] SALDAZO: MÁS QUE UNA TARJETA



LA NUEVA TARJETA DE DÉBITO SALDAZO, lanzada por OXXO en alianza con Banamex y Visa, ha tenido un enorme éxito entre nuestros consumidores. Esta innovadora tarjeta no sólo promueve la lealtad entre el creciente número de más de 1.4 millones de clientes; sino que además frecuentemente representa la primera relación bancaria de muchos de nuestros consumidores. Adicionalmente, las tarjetas nos permitirán reunir datos útiles para adecuar nuestras ofertas a las necesidades de nuestros clientes.

Transformando positivamente nuestras comunidades

Logros estratégicos destacados

En 2014 continuamos integrando nuestra Estrategia de Sostenibilidad de largo plazo en toda la compañía, mediante la incorporación de proyectos y programas en procesos claves como la planeación estratégica anual de las Unidades de Negocio, que es revisada trimestralmente por el equipo directivo.



16,200

NIÑOS Y JÓVENES

además de 1,100 adultos, se han beneficiado a través de nuestro programa de habilidades para la vida, Coordinadas para Vivir.



US \$149

MILLONES

invertidos en programas que transforman positivamente a nuestra gente, el planeta y nuestras comunidades.

Otro importante ejemplo fue el desarrollo de los Principios Guía para Proveedores, que no sólo reflejan lo que esperamos de ellos, sino que permitirán identificar oportunidades para mejorar conjuntamente el desempeño en temas de sostenibilidad. También llevamos a cabo reuniones con firmas de inversionistas en Estados Unidos y Europa para compartirles nuestra visión de sostenibilidad, recibir retroalimentación y conocer sus áreas de interés, tales como agua y manejo de residuos, eficiencia energética y estilos de vida saludables. Por segundo año consecutivo, publicamos el Informe de Sostenibilidad semestral, con el propósito de brindar información oportuna a nuestros grupos de interés.

Durante 2015, nuestro enfoque continuará en el fortalecimiento de la Estrategia de Sostenibilidad en todas las Unidades de Negocio con las siguientes acciones: establecer planes y metas a nivel corporativo y para cada Unidad de Negocio; desarrollar capacidades para establecer un mejor relacionamiento con las comunidades, teniendo como base las necesidades locales específicas y, por consiguiente, optimizar la forma en que contribuimos a su transformación positiva; y desplegar nuestro Sistema de Información de Sostenibilidad en toda la organización para lograr un mejor manejo de la misma y de los principales indicadores de desempeño.

Uno de los principales logros que ratifica nuestro compromiso con la sostenibilidad fue que una vez más Coca-Cola FEMSA fue la única compañía de bebidas en México incluida en el Índice de Sostenibilidad de Mercados Emergentes del Dow Jones. Asimismo, por tercer año consecutivo, FEMSA y Coca-Cola FEMSA mejoraron su calificación en el Carbon Disclosure Project, en términos de desempeño y de divulgación de sus estrategias e información de emisiones de carbono.

Ejes estratégicos de sostenibilidad: datos relevantes 2014

Nuestra Gente. Invertimos US\$73.3 millones en capacitación presencial y en línea, iniciativas de salud y seguridad y programas que promueven el desarrollo integral de nuestros colaborado-

res y sus familias, incluyendo las actividades de voluntariado.

Nuestro Planeta. Invertimos US\$51.7 millones en los objetivos de minimización del impacto al medio ambiente en temas como la optimización del uso del agua; el mejor manejo de residuos a través de programas como Planta Cero Residuos, y la optimización del uso de energía al incorporar tecnologías eficientes y fuentes de energía renovables.

Nuestra Comunidad. Invertimos US\$24 millones en el impulso de comunidades sostenibles a través de educación con programas como Coordinadas para Vivir; promoviendo estilos de vida activos y saludables con Apúntate a Jugar; impulsando el desarrollo de comunidades a través del Fideicomiso Polígono Edison en Monterrey, México, y Plaza de la Ciudadanía, en Brasil; empoderando a emprendedores sociales y ambientales por medio de iniciativas como Jóvenes con Valor; y apoyando a grandes instituciones tales como ASHOKA, The Impact Hub, ANDE, The Pool y Global Social Business Summit, entre otras. |



Los invitamos a leer nuestro informe de Sostenibilidad 2014 en nuestra página de Internet: <http://www.informesostenibilidad.femsa.com/index.html>

Fundación FEMSA

Construyendo relaciones sólidas que generan resultados

Fundación FEMSA es el instrumento de la compañía para la inversión social. Estamos comprometidos con la creación de valor de largo plazo para las comunidades donde operamos, y unimos esfuerzos con grupos de interés de diversos sectores para incrementar el apoyo a proyectos y crear plataformas regionales que garanticen el éxito de largo plazo de nuestras iniciativas.



FUNDACIÓN
FEMSA

Nuestro programa Sanos y Activos
benefició a más de
6,900 niños de escuelas en el
sureste de México.



+52,000 PERSONAS

tienen hoy acceso al agua a través de nuestro programa Lazos de Agua.

Agua por el Futuro que, con una inversión cercana a los US\$7.4 millones, permitirá reabastecer 6.9 millones de metros cúbicos de agua para proteger más de 6,000 hectáreas de cuencas hídricas en siete países de América Latina y el Caribe. La iniciativa también tiene el objetivo de reabastecer el agua que se utiliza en los procesos de las compañías y garantizar el suministro de agua en la región.

Calidad de Vida

En 2014, el área de Calidad de Vida de Fundación FEMSA unió esfuerzos con Bancos de Alimentos de México para incorporar talleres de educación en nutrición a los programas de entrega de alimentos que ofrecen a familias necesitadas en 10 ciudades del país. A través de ellos se les enseñan hábitos saludables y se les hacen recomendaciones para preparar platillos más nutritivos para sus familias. Uno de los primeros esfuerzos fue el programa piloto Comer en Familia, realizado en colaboración con el Banco de Alimentos de Saltillo y otros socios. Cada dos semanas, una experta en nutrición recorre cinco comunidades del sur de Saltillo, Coahuila, con una cocina móvil, compartiendo con las personas técnicas para utilizar ingredientes tradicionales y preparar comidas más nutritivas y accesibles.

También apoyamos el programa Sanos y Activos en el sureste de México, en Quintana Roo, Yucatán y Chiapas. Este programa ya ha beneficiado a más de 6,900 niños de entre ocho y 14 años, de 36 escuelas, al promover educación nutricional, y actividad física. El programa también imparte seis temas de salud y nutrición y creó 34 Clubes de Salud dentro de las escuelas, en los que participan 430 niños —lo cual mejora su salud, su entorno social y garantiza un cambio sostenible en la comunidad educativa. El programa busca también involucrar a padres de familia y maestros. |

Desarrollo Sostenible de Recursos Hídricos

En 2014, el Centro del Agua para América Latina y el Caribe —creado por Fundación FEMSA, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Tecnológico de Monterrey— continuó enfocado en construir las capacidades de los profesionales del agua, una de las mayores oportunidades para promover un manejo hídrico adecuado en toda América Latina. Con el apoyo renovado del BID, fortaleció sus capacidades de investigación aplicada con un centro que les permitirá a los diferentes actores en este campo tomar mejores decisiones y alcanzar soluciones para los retos relacionados con el agua.

En colaboración con The Coca-Cola Company América Latina y Millennium Water Alliance, se realizaron por segundo año las actividades del programa Lazos de Agua. Durante 2014, este programa permitió que más de 52,000 personas de comunidades marginadas de cinco países tengan acceso a agua segura, saneamiento e higiene. El propósito de Lazos de Agua es construir comunidades sostenibles y saludables en el largo plazo, así como compartir las mejores prácticas entre los promotores del proyecto a través de una plataforma de conocimiento en la cual los socios comparten con sus pares lecciones aprendidas.

En 2011, nos unimos a The Nature Conservancy, el BID y el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM) para crear la Alianza Latinoamericana de Fondos de Agua. Esta Alianza ha reunido más de US\$27 millones que se utilizan como fondo semilla para invertir en fondos regionales, lo cual mejorará el estado de conservación de tres millones de hectáreas de ecosistemas naturales. Los ingresos derivados de estas inversiones se destinan a proteger las principales cuencas hídricas que filtran y regulan el suministro de agua de algunas de las ciudades más importantes de la región.

Hoy, la Alianza ha puesto en marcha 17 fondos de agua, beneficiando a 17 ciudades en seis países. En 2014, conjuntamente con la Unidad del Latin Center Business de The Coca-Cola Company y los embotelladores locales, la Alianza presentó la iniciativa



La Cumbre Mundial del Agua le otorgó a Fundación FEMSA y a Cuauhtémoc Moctezuma el premio Water Stewardship 2014 en reconocimiento por su estrategia Balance Hídrico.



Para más información sobre la Fundación FEMSA, visite: <http://www.fundacionfemsa.org>.

Equipo Directivo

Nuestro talentoso y experimentado equipo de ejecutivos nos permite mantenernos a la altura de las circunstancias, al dirigir a nuestra compañía en su inalterable búsqueda por la excelencia como empresa de consumo líder a nivel internacional. Como cada año, este equipo continúa creando valor económico, social y ambiental para nuestros grupos de interés, además de apalancar nuestras fortalezas para satisfacer las necesidades de los consumidores, generar nuevas vías de crecimiento y convertir la complejidad en una oportunidad rentable. Gracias a sus esfuerzos, conservamos una posición competitiva muy superior en la industria, garantizando nuestro legado de integridad en el futuro.

José Antonio Fernández Carbajal

Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de FEMSA
Después de 11 años de experiencia profesional en distintas empresas, José Antonio Fernández Carbajal inicia su trayectoria en FEMSA en 1987, desempeñando diversos puestos directivos en los diferentes negocios, entre ellos, Director General de OXXO. Llegó a la Dirección General de FEMSA en 1995 y, en 2001, fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de la compañía, ocupando ambos cargos hasta enero de 2014. En 2010, fue nombrado Vicepresidente del Consejo de Administración de Heineken Holding NV's y Presidente del Comité de las Américas de Heineken, el cual supervisa la dirección estratégica del negocio en el continente americano y evalúa nuevas oportunidades de negocio en la región. Desde 2012, fue nombrado Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey, en el cual había fungido como Vicepresidente desde 1997. También es Presidente del Consejo de Coca-Cola FEMSA, Fundación FEMSA y de la U.S.-Mexico Foundation. Actualmente participa como consejero en Industrias Peñoles y Grupo Televisa, además de copresidir el capítulo México del Woodrow Wilson Center. Es egresado de la carrera de Ingeniería Industrial y de Sistemas del Tecnológico de Monterrey y, en 1978, obtuvo la Maestría en Administración en esa institución. Desde hace más de 20 años, es profesor de la cátedra de Sistemas de Planeación del Tecnológico de Monterrey.

Carlos Salazar Lomelín

Director General de FEMSA
Carlos Salazar inició su trayectoria profesional en FEMSA en 1973. Ha ocupado diversos cargos directivos en algunas de sus filiales, dentro de los cuales se encuentran: Director de Grafo Regia, Director de Plásticos Técnicos Mexicanos, S.A., Director de la División Internacional de FEMSA Cerveza, Director de Planeación Comercial en el Grupo Visa, Director General de FEMSA Cerveza y Director General de Coca-Cola FEMSA. En 2014 fue nombrado Director General de FEMSA. Fue Presidente de la Comisión Siglo XXI en Monterrey y Director Ejecutivo de CINTERMEX. Ha sido profesor de economía durante varios años en el Tecnológico de Monterrey y es el actual Presidente del Consejo Consultivo de la Escuela de Negocios EGADE, afiliada a esta institución. Es egresado de la carrera de Economía y cuenta con estudios de posgrado en Administración de Empresas de esta institución. También cuenta con estudios de posgrado en Desarrollo Económico en Italia y un programa de Dirección Administrativa en el IPADE, en México, además de otros estudios en diferentes países.

Javier Astaburuaga Sanjines

Director Corporativo de FEMSA
Javier Astaburuaga Sanjines ingresó a FEMSA en 1982 y, en 2006, fue designado Director de Finanzas y Desarrollo Estratégico. En 2012 fue nombrado Director Corporativo, agregando a sus responsabilidades el área de Recursos Humanos. Anteriormente se desempeñó como Codirector General de FEMSA Cerveza, Director Comercial de FEMSA Cerveza para el norte de México, Director de Finanzas de FEMSA Cerveza, Director de Desarrollo Corporativo de FEMSA y Director de Información Financiera de FEMSA Cerveza. Es egresado de la carrera de Contador Público del Tecnológico de Monterrey.

Federico Reyes García

Director de Desarrollo Corporativo de FEMSA
Federico Reyes García ocupó su actual cargo en enero de 2006, luego de ser Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo a partir de 1999. En 1987 fue asesor externo de FEMSA, ingresando formalmente a la empresa en 1992 como Director de Desarrollo Corporativo. Entre 1993 y 1999, fue Director General Ejecutivo de Seguros Monterrey Aetna y de Valores Monterrey Aetna, así como Director General del Grupo Financiero Bancomer Sector Seguros y Pensiones. Es egresado de la carrera de Contador Público del Tecnológico de Monterrey.

Alfonso Garza Garza

Director General de Negocios Estratégicos de FEMSA
Alfonso Garza Garza inició sus labores en FEMSA en 1985 y fue designado Director de Recursos Humanos en 2005. Antes de ocupar este puesto, se desempeñó en varios cargos en FEMSA Cerveza y FEMSA Empaques, incluyendo la Dirección General de FEMSA Empaques y de Grafo Regia. A partir del primero de enero de 2009 tomó a su cargo la división de Negocios Estratégicos de FEMSA. De 2011 a 2013, Alfonso Garza fungió como Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex) para el estado de Nuevo León y desde 2009 es el Vicepresidente Nacional de esta misma institución. En 2012 fue nombrado Presidente del Comité de Talento y Cultura del Tecnológico de Monterrey. Adicionalmente participa como miembro del Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA y del Tecnológico de Monterrey. Alfonso Garza estudió la carrera de Ingeniero Industrial en el Tecnológico de Monterrey y realizó cursos de posgrado en el IPADE.

Genaro Borrego Estrada

Director de Asuntos Corporativos de FEMSA
Genaro Borrego Estrada se incorporó a FEMSA en septiembre de 2007 como Director de Asuntos Corporativos. Previamente, fue diputado federal en la LII Legislatura, de 1982 a 1985 y, posteriormente, Gobernador del estado de Zacatecas de 1986 a 1992. A principios de este último año fue Presidente del Partido Revolucionario Institucional (PRI). De 1993 a 2000 fue Director General Ejecutivo del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y Presidente de la Conferencia Interamericana de Instituciones de Seguridad Social. En 2000 fue electo senador por el estado de Zacatecas en las LVIII y LIX Legislaturas. Es egresado de la carrera de Relaciones Industriales de la Universidad Iberoamericana.

José González Ornelas

Director de Administración y Control Corporativo de FEMSA
José González Ornelas ingresó a FEMSA en 1973, y a lo largo de su carrera en la compañía ha ocupado diversos cargos como la Gerencia de Información Financiera, la Dirección de Planeación y Administración y la Dirección de Administración, entre otros puestos directivos. En 1997 asumió la Dirección General de FEMSA Logística. Desde 2003 se desempeña como Director de Administración y Control Corporativo de FEMSA. Es integrante de los Consejos de diversas empresas internacionales y participa como secretario del Comité de Auditoría de FEMSA y Coca-Cola FEMSA. Es miembro del Comité de Vigilancia del Tecnológico de Monterrey. Forma parte del Comité Directivo del Instituto de Contadores Públicos de Nuevo León y es Presidente del Consejo del Club de Fútbol Monterrey. Es egresado de la carrera de Contador Público de la Universidad Autónoma de Nuevo León y realizó estudios de posgrado en Administración en México y en el exterior.

Gobierno Corporativo

John Anthony Santa María Otazúa

*Director General de
Coca-Cola FEMSA*

John Anthony Santa María Otazúa fue nombrado Director General Ejecutivo de Coca-Cola FEMSA en enero de 2014. Ingresó a Coca-Cola FEMSA en 1995 y, desde entonces, ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Director de Operaciones de la División México, Director de Desarrollo Comercial y Planeación Estratégica y Director General de la División Sudamérica, encargado de las operaciones en Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela. Su experiencia previa en la industria de bebidas y en el área de consultoría incluye a PepsiCo, Inc. y McKinsey & Co., respectivamente. Es miembro del Consejo de Administración de Banco Compartamos. John Santa María obtuvo su licenciatura en Administración y maestría en Finanzas, en Southern Methodist University, en Texas, Estados Unidos.

Eduardo Padilla Silva

*Director General de
FEMSA Comercio*

Eduardo Padilla Silva se incorporó a FEMSA en 1997 como Director de Planeación y Control Corporativo y, en 2000, fue nombrado Director de la División de Negocios Estratégicos, incluyendo Empaque, Logística y OXXO. Desde 2004 es Director General de FEMSA Comercio. Antes de incorporarse a FEMSA, fue Director General de Terza, una subsidiaria de Grupo ALFA, de 1987 a 1996. Eduardo Padilla es egresado de la carrera de Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey. Además, obtuvo la Maestría en Administración en la Universidad de Cornell y realizó cursos de posgrado en el IPADE.

Durante más de un siglo, nuestro Consejo de Administración ha sustentado la dirección de nuestra compañía en los más elevados estándares de gobierno corporativo. Estamos comprometidos con la calidad, precisión y confiabilidad de nuestras prácticas de revelación de información y nos adherimos a las mejores prácticas de gobierno corporativo. En especial, cumplimos con los estándares dispuestos por la Ley Mexicana del Mercado de Valores y los requisitos aplicables de la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos. Fuimos una de las primeras compañías de la industria en adoptar el Código de Mejores Prácticas Corporativas establecido por el Consejo Coordinador Empresarial de México.

Buscamos siempre garantizar que nuestra compañía promueva la transparencia financiera, la responsabilidad y los más altos estándares éticos. Con base en estos cimientos sólidos de gobiernos corporativo, construimos nuestro negocio de manera sostenible, generando los resultados que nuestros grupos de interés esperan de FEMSA.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es responsable de (1) revisar la exactitud e integridad de los reportes financieros trimestrales y anuales con base en los requerimientos contables de auditoría y de control interno; (2) del nombramiento, contratación, compensación, y vigilancia del auditor externo, quien le reporta directamente al Comité de Auditoría, y (3) de identificar y darle seguimiento a las contingencias y procedimientos legales. El Comité de Auditoría ha establecido procedimientos para recibir, conservar y atender las quejas sobre contabilidad, asuntos de control interno y auditoría, incluyendo la presentación de quejas confidenciales o anónimas de los colaboradores respecto de prácticas contables o de auditoría dudosas. Para el cumplimiento de sus tareas, el Comité de Auditoría puede contratar a un abogado externo independiente y otros consultores. En la medida de lo necesario, la compañía compensa al auditor externo y a cualquier otro asesor contratado por el Comité de Auditoría y provee los fondos para los gastos administrativos normales incurridos por el mismo en el desarrollo de sus funciones. José Manuel Canal Hernando es Presidente y experto financiero del Comité de Auditoría. Los miembros incluyen a Francisco Zambrano Rodríguez, Alfonso González Migoya, y Ernesto Cruz Velázquez de León, todos ellos consejeros independientes, tal como lo solicita la Ley del Mercado de Valores y los estándares aplicables de la Bolsa de Valores de Nueva York. El Secretario Técnico (no miembro) del Comité de Auditoría es José González Ornelas.

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias es responsable de prevenir o reducir los riesgos en las operaciones que pudieran dañar el valor de nuestra compañía o que pudieran beneficiar a un grupo de accionistas en particular. El Comité puede convocar a una asamblea de accionistas, así como incluir temas en la agenda de la reunión que sean considerados necesarios. Dentro de sus responsabilidades se encuentra la aprobación de políticas respecto al uso de los activos de la compañía o transacciones relacionadas con terceros, la aprobación del esquema de compensación para los directores y ejecutivos clave, así como apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de reportes de prácticas financieras. Alfredo Livas Cantú es el Presidente del Comité de Prácticas Societarias. Los miembros incluyen a Robert E. Denham, Moisés Naím y Ricardo Saldivar Escajadillo. El Secretario Técnico (no miembro) del Comité de Prácticas Societarias es Javier Astaburuaga Sanjines.

Comité de Finanzas y Planeación

Las responsabilidades del Comité de Finanzas y Planeación incluyen (1) evaluar las políticas de inversión y financiamiento propuestas por el Director General Ejecutivo y (2) identificar los factores de riesgo a los cuales está expuesta la empresa, así como evaluar sus políticas administrativas. Ricardo Guajardo Touché es el Presidente del Comité de Finanzas y Planeación. Son miembros de este Comité Robert E. Denham, Francisco Javier Fernández Carbajal, Alfredo Livas Cantú y Federico Reyes García. El Secretario Técnico (no miembro) de este Comité es Javier Astaburuaga Sanjines.

Para mayor información sobre nuestras prácticas de gobierno corporativo, y cómo éstas se comparan con las de las empresas estadounidenses listadas en la Bolsa de Nueva York, favor de visitar la sección de Gobierno Corporativo en nuestra página de Internet: www.femsa.com/investor.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración encabeza nuestro sistema de gobierno corporativo. Guiado por los mejores intereses de largo plazo de nuestros accionistas y grupos de interés, el Consejo de Administración es responsable de determinar la estrategia corporativa, de definir y supervisar la implementación de nuestros valores fundamentales y visión, así como de aprobar las operaciones vinculadas y las transacciones que no correspondan al curso ordinario de los negocios.

Además de apoyarse en el Equipo Directivo, el Consejo de Administración cuenta con tres comités: de Auditoría, de Prácticas Societarias y de Finanzas. El Consejo nombra y supervisa estos comités, los cuales le hacen recomendaciones en sus respectivas áreas de responsabilidad.

Consejeros Serie "B"

José Antonio Fernández Carbajal
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
 Electo en 1984
 Consejero Suplente: Federico Reyes García ^c

Eva María Garza Lagüera Gonda
Inversionista Privada
 Electo en 1999
 Consejero Suplente: Mariana Garza Lagüera Gonda

Paulina Garza Lagüera Gonda
Inversionista Privada
 Electo en 2004
 Consejero Suplente: Othón Páez Garza

José Calderón Rojas
Presidente y Director General Ejecutivo de Franca Servicios, S.A. de C.V., Regio Franca, S.A. de C.V.
 Electo en 2005
 Consejero Suplente: Francisco José Calderón Rojas

Consuelo Garza de Garza
Fundadora y Presidenta Honoraria de Asociación Nacional Pro-Superación Personal, A.C.
 Electo en 1995
 Consejero Suplente: Alfonso Garza Garza

Max Michel Suberville
Inversionista Privado
 Electo en 1985
 Consejero Suplente: Max Michel González

Alberto Baillères González
Presidente del Consejo de las compañías del Grupo BAL, y Presidente del Consejo de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).
 Electo en 1989
 Consejero Suplente: Arturo Fernández Pérez

Francisco Javier Fernández Carbajal ^c
Director General Ejecutivo de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V.
 Electo en 2005
 Consejero Suplente: Javier Astaburuaga Sanjines ^c

Ricardo Guajardo Touché ^{c,1}
Presidente del Consejo de Administración de Solfi, S.A. de C.V.
 Electo en 1988
 Consejero Suplente: Alfonso González Migoya ^{a,1}

Alfredo Livas Cantú ^{c,1}
Presidente de Praxis Financiera, S.C.
 Electo en 1995
 Consejero Suplente: Sergio Deschamps Ebergenyi ¹

Bárbara Garza Lagüera Gonda
Inversionista Privada, Presidenta del Comité de Adquisiciones de Colección FEMSA
 Electo en 2005
 Consejero Suplente: Juan Guichard Michel

José Manuel Canal Hernando ^{a,1}
Consultor Independiente
 Electo en 2003
 Consejero Suplente: Ricardo Saldívar Escajadillo ^{b,1}

Consejeros Serie "D"

Armando Garza Sada ¹
Presidente del Consejo de Administración de Grupo Alfa, S.A.B. de C.V.
 Electo en 2003
 Consejero Suplente: Enrique F. Senior Hernández ¹

Moisés Naím ¹
Miembro Distinguido de la Fundación Carnegie para la Paz Internacional
 Electo en 2011
 Consejero Suplente: Francisco Zambrano Rodríguez ^{a,1}

Michael Larson ¹
Director de Inversiones de William H. Gates III
 Electo en 2011

Robert E. Denham ^{b, c, 1}
Socio de Munger, Tolles & Olson, LLP Firma Legal
 Electo en 2001

Secretario
 Carlos Eduardo Aldrete Ancira

Secretario Suplente
 Arnulfo Treviño Garza

Comités:

- a) Auditoría
- b) Prácticas Societarias
- c) Planeación y Finanzas

Relación:

- i) Independiente

Estados Financieros Consolidados

Contenido

Resumen Financiero	40
Análisis y Discusión de Resultados	42
Informe Anual del Comité de Auditoría	46
Dictamen de los Auditores Independientes	48
Estados Consolidados de Situación Financiera	49
Estados Consolidados de Resultados	50
Estados Consolidados de Utilidad Integral	51
Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable	52
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	54
Notas a los Estados Financieros Consolidados	55
Directorio de Oficinas	118

Resumen Financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.).

	2014	2013	2012	2011 ⁽¹⁾
Estado de Resultados				
Ventas netas	Ps. 262,779	Ps. 256,804	Ps. 236,922	Ps. 200,426
Ingresos totales	263,449	258,097	238,309	201,540
Costo de ventas	153,278	148,443	137,009	117,244
Utilidad bruta	110,171	109,654	101,300	84,296
Gastos de operación	80,188	79,797	72,073	59,812
Utilidad de operación ⁽²⁾	29,983	29,857	29,227	24,484
Otros gastos (ingresos) no operativos, neto	(508)	326	(345)	625
Gastos financieros, neto	6,988	4,249	1,904	196
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrados utilizando método de participación	23,503	25,282	27,668	23,663
Impuesto a la utilidad	6,253	7,756	7,949	7,618
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrados utilizando método de participación, neta de impuestos	5,380	4,629	8,332	4,856
Utilidad neta consolidada	22,630	22,155	28,051	20,901
Participación controladora	16,701	15,922	20,707	15,332
Participación no controladora	5,929	6,233	7,344	5,569
Razones financieras ^(%)				
Margen bruto	41.8%	42.5%	42.5%	41.8%
Margen de operación	11.4%	11.6%	12.3%	12.1%
Utilidad neta consolidada	8.6%	8.6%	11.8%	10.4%
Otra información				
Depreciación	9,029	8,805	7,175	5,694
Amortización y otros gastos virtuales a la utilidad de operación	1,933	1,208	1,278	1,320
Flujo de operación (EBITDA)	40,945	39,870	37,680	31,498
Inversiones en activo fijo ⁽³⁾	18,163	17,882	15,560	12,609

	2014	2013	2012	2011 ⁽¹⁾
BALANCE GENERAL				
Activos				
Activos circulantes	79,112	73,569	75,455	59,983
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	102,159	98,330	83,840	78,643
Propiedad, planta y equipo, neto ⁽⁴⁾	75,629	73,955	61,649	54,563
Activos Intangibles, neto	101,527	103,293	67,893	63,030
Otros activos, neto	17,746	10,045	7,105	7,143
Total activos	376,173	359,192	295,942	263,362
Pasivos				
Deuda a corto plazo y vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo y notas por pagar	1,553	3,827	8,702	5,573
Otros pasivos circulantes	47,766	45,042	39,814	33,752
Préstamos bancarios y certificados bursátiles a largo plazo	82,935	72,921	28,640	23,819
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	4,207	4,074	3,675	2,584
Impuestos diferidos por pagar	3,643	2,993	700	414
Otros pasivos de largo plazo	5,947	7,785	4,250	5,049
Total pasivos	146,051	136,642	85,781	71,191
Total capital contable	230,122	222,550	210,161	192,171
Participación controladora	170,473	159,392	155,259	144,222
Participación no controladora	59,649	63,158	54,902	47,949
Razones Financieras ^(%)				
Liquidez	1.604	1.505	1.555	1.525
Apalancamiento financiero	0.635	0.614	0.408	0.370
Capitalización	0.27	0.26	0.16	0.14
Información por acción				
Valor en libros de la participación controladora ⁽⁵⁾	9.528	8.909	8.678	8.061
Utilidad neta de la participación controladora ⁽⁶⁾	0.933	0.890	1.157	0.857
Dividendos pagados ⁽⁷⁾⁽⁸⁾				
Acciones serie B	0.000	0.667	0.309	0.229
Acciones serie D	0.000	0.833	0.386	0.287
Número de empleados ⁽⁹⁾	216,740	209,232	182,260	168,370
Número de acciones en circulación ⁽¹⁰⁾	17,891.13	17,891.13	17,891.13	17,891.13

⁽¹⁾ Cifras reformuladas para propósitos comparativos, como resultado de la transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

⁽²⁾ Indicador clave de rentabilidad de la Compañía.

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

⁽⁴⁾ Incluye botellas y cajas.

⁽⁵⁾ Participación controladora dividida entre el número de acciones en circulación al final de cada año.

⁽⁶⁾ Utilidad neta de la participación controladora dividida entre el número de acciones en circulación al final de cada año.

⁽⁷⁾ Información en pesos nominales de cada año.

⁽⁸⁾ El dividendo del 2014 se pagó en Diciembre del 2013.

⁽⁹⁾ Incluye empleados de las fusiones y adquisiciones hechas durante el año.

⁽¹⁰⁾ 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 2014, comparados con el mismo periodo del año anterior.

Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA") es una empresa tenedora mexicana. A continuación se presenta cierta información financiera auditada de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía" o "FEMSA Consolidado") (BMV: FEMSA UBD; NYSE: FMX). Las principales actividades de la Compañía están agrupadas bajo las siguientes subsidiarias ("Compañías Subsidiarias"): Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. ("Coca-Cola FEMSA" o "KOF") (BMV: KOFL; NYSE: 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.

La información financiera consolidada incluida en este reporte anual fue preparada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el IASB, International Accounting Standards Board.

Los resultados del 2014 y 2013 están en pesos mexicanos nominales. La conversión de pesos mexicanos a dólares americanos ("US\$") se incluye sólo para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio de mediodía a la compra publicado por el Consejo de la Reserva Federal de E.U. en su publicación semanal "H.10" de tipos de cambio, el cual al 31 de diciembre de 2014 fue de 14.7500 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 mexicanos del 2014

	Ingresos totales	% Crecimiento vs '13	Utilidad Bruta	% Crecimiento vs '13
FEMSA Consolidado	263,449	2.1%	110,171	0.5%
Coca-Cola FEMSA	147,298	-5.6%	68,382	-6.2%
FEMSA Comercio	109,624	12.4%	39,386	13.9%

Los ingresos totales consolidados aumentaron 2.1% alcanzando Ps. 263,449 millones en 2014 en comparación con Ps. 258,097 millones en 2013. Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA disminuyeron 5.6% a Ps. 147,298 millones, reflejando el impacto negativo al utilizar en Coca-Cola FEMSA el tipo de cambio SICAD II para convertir el resultado de sus operaciones en Venezuela. Los ingresos totales de FEMSA Comercio incrementaron 12.4%% a Ps. 109,624 millones, debido principalmente a la apertura de 1,132 nuevas tiendas durante el año y al incremento promedio en las ventas-mis-mas-tiendas de 2.7%.

La utilidad bruta consolidada aumentó 0.5% a Ps. 110,171 millones en 2014 en comparación con Ps. 109,654 millones en 2013. El margen bruto se contrajo 70 puntos base comparado al 2013 en 41.8% sobre los ingresos totales consolidados.

Los gastos de operación consolidados aumentaron 0.5% a Ps. 80,188 millones en 2014 comparados con Ps. 79,797 millones en 2013. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de operación consolidados se disminuyeron de 30.9% en 2013 a 30.4% en 2014.

Los gastos de administración consolidados aumentaron 2.8% a Ps. 10,244 millones en 2014 comparado con Ps. 9,963 millones en 2013. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de administración consolidados permanecieron estables 3.9% en 2014.

Los gastos de ventas consolidados disminuyeron 0.8% a Ps. 69,016 millones en 2014 comparado con Ps. 69,574 millones en 2013. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de ventas disminuyeron 0.8 puntos porcentuales de 26.9% en 2013 a 26.1% en 2014.

La utilidad de operación consolidada aumentó 0.4% a Ps. 29,983 millones en 2014 comparada con Ps. 29,857 millones en 2013. Como porcentaje de los ingresos totales, la utilidad de operación disminuyó 0.2 puntos porcentuales de 11.6% en 2013 a 11.4% en 2014.

Algunas de nuestras subsidiarias nos pagan servicios administrativos en contraprestación por los servicios corporativos que les ofrecemos. Estos pagos se registran como gastos de administración de cada unidad de negocio. Los pagos de estas comisiones por parte de nuestras subsidiarias son eliminados en la consolidación, por lo tanto, no tienen ningún efecto en nuestros gastos de operación consolidados.

El resultado integral de financiamiento aumentó a Ps. 6,988 millones de Ps. 4,249 millones en 2013, resultado de un gasto financiero de Ps. 6,701 millones en 2014 comparado con Ps. 4,331 millones en 2013, reflejando mayores gastos de financiamiento relacionados con la emisión de bonos en FEMSA y Coca-Cola FEMSA.

La utilidad antes de impuestos y el método de participación en Heineken disminuyó 7.0% a Ps. 23,503 millones en 2014 comparada con Ps. 25,282 millones en 2013, reflejando el impacto negativo del efecto de conversión de las operaciones de Coca-Cola FEMSA en Venezuela.

La provisión contable de impuesto efectivo fue de Ps. 6,253 millones en 2014 comparado con Ps. 7,756 millones en 2013, resultando en una tasa efectiva de impuestos de 26.6% en 2014 comparada con una tasa de 30.7% en 2013.

La utilidad neta consolidada alcanzó Ps. 22,630 millones en 2014 comparada con Ps. 22,155 millones en 2013, debido principalmente a la combinación de una baja tasa efectiva de impuestos y a un incremento en la participación del 20% de FEMSA en los resultados de Heineken, lo cual compensó mayores gastos de financiamiento relacionados con la emisión de bonos por parte de Coca-Cola FEMSA y FEMSA. La utilidad neta mayoritaria consolidada fue de Ps. 16,701 millones en 2014 comparada con Ps. 15,922 millones en 2013. La utilidad neta mayoritaria por Unidad(1) FEMSA para el 2014 fue de Ps. 4.67 (US\$ 3.16 por cada American Depositary Share, ADS).

Coca-Cola FEMSA

Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA disminuyeron 5.6% a Ps. 147,298 millones en 2014 comparados con 2013 reflejando el impacto negativo al utilizar el tipo de cambio SICAD II para convertir el resultado de sus operaciones en Venezuela. Excluyendo la integración de las recientes adquisiciones en los territorios de Fluminense y Spaipa en Brasil y la integración de Yoli en México, los ingresos totales alcanzaron Ps. 134,088 millones en 2014. Excluyendo los efectos de conversión de moneda y los territorios fusionados de Fluminense, Spaipa y Yoli los ingresos totales crecieron 24.7% en 2014, impulsados por un incremento en precio en la mayoría de las operaciones y crecimiento orgánico de volumen en Brasil, Colombia, Venezuela y Centro América.

La utilidad bruta disminuyó 6.2% a Ps. 68,382 millones en 2014, en comparación con 2013. El costo de ventas disminuyó 5.0%; esta contracción estuvo influida por el efecto negativo, anteriormente mencionado, de la conversión de Venezuela. En moneda local, menores precios de azúcar y de PET en la mayoría de las operaciones fueron compensadas por una depreciación del tipo de cambio del peso argentino, el real brasileño, el peso colombiano y el peso mexicano, aplicadas al costo de materias primas denominadas en dólares americanos. El margen bruto alcanzó 46.4% en 2014, una contracción de 0.3 puntos porcentuales en comparación al 2013.

Los componentes del costo de ventas incluyen materias primas (principalmente concentrado y edulcorantes), empaques, costos de depreciación relacionados con nuestras plantas productivas, sueldos y otros costos asociados a la fuerza de trabajo empleada en nuestras plantas productivas y en ciertos niveles administrativos. El precio del concentrado está determinado como porcentaje del precio de venta de nuestros productos en moneda local neta de impuestos. Los empaques y principalmente el PET y aluminio, y HFCS, usado como edulcorante en algunos países, están denominados en dólares americanos.

Los gastos de operación disminuyeron 8.7% a Ps. 46,850 millones en 2014 comparados con Ps. 51,315 millones en 2013.

Los gastos de administración disminuyeron 1.6% a Ps. 6,385 millones en 2014, comparado con Ps. 6,487 millones en 2013. Los gastos de ventas disminuyeron 9.7% a Ps. 40,464 millones en 2014 comparado con Ps. 44,828 millones en 2013.

La utilidad de operación disminuyó 3.3% a Ps. 20,743 millones en 2014 comparado con Ps. 21,450 millones en 2013.

FEMSA Comercio

Los ingresos totales de FEMSA Comercio aumentaron 12.4% a Ps. 109,624 millones en 2014, en comparación con Ps. 97,572 millones en 2013, resultado principalmente de la apertura de 1,132 nuevas tiendas netas durante 2014 aunado al crecimiento de las ventas-mismas-tiendas de 2.7%. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos 12,853 tiendas. Las ventas-mismas-tiendas tuvieron incremento de 2.7% en comparación al 2013, reflejando un incremento de 2.7% en el ticket promedio que compensó una ligera disminución en el tráfico.

El costo de ventas aumentó 11.5% a Ps. 70,238 millones en 2014, por debajo del crecimiento de los ingresos totales, en comparación con Ps. 62,986 millones en 2013. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó Ps. 39,386 millones en 2014, representando un incremento de 13.9% en relación con el 2013. El margen bruto fue de 35.9% de los ingresos totales, una expansión de 0.5 puntos porcentuales comparado con 2013. Esta mejora refleja una colaboración y ejecución más efectiva con nuestros proveedores clave, incluyendo el uso más eficiente de mayores recursos de mercadotecnia relacionados a promociones, así como a incentivos ligados a objetivos de venta.

Los gastos de operación aumentaron 15.1% a Ps. 30,706 millones en 2014, en comparación con Ps. 26,680

millones en 2013, debido a la incorporación y fortaleza de nuestras operaciones de farmacias y restaurantes de servicio rápido, al sólido crecimiento en el número de tiendas, así como gastos incrementales relacionados a nuevas iniciativas.

Los gastos de administración aumentaron 8.4% a Ps. 2,042 millones en 2014, en comparación con Ps. 1,883 millones en 2013; sin embargo, como porcentaje de los ingresos se mantuvo estable en 1.9%. Los gastos de ventas incrementaron 15.3% a Ps. 28,492 millones en 2014 comparado con Ps. 24,707 millones en 2013.

La utilidad de operación aumentó 9.8% a Ps. 8,680 millones en 2014, en comparación con Ps. 7,906 millones en 2013. El margen de operación se contrajo 0.2 puntos porcentuales, a 7.9% de los ingresos totales en 2014 comparado con 8.1% en 2013.

Acontecimientos Relevantes Durante 2014

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

Coca-Cola FEMSA reabre las Notas Senior y coloca Deuda en el Mercado Internacional de Capitales por US\$350 millones

El 13 de Enero del 2014 Coca-Cola FEMSA, anunció la reapertura de los bonos denominados en dólares americanos a 10 años y a 30 años (las "Notas Senior Originales") colocados el pasado 19 de noviembre de 2013 en el mercado internacional de capitales.

La Compañía reabrió exitosamente la colocación de los bonos para aumentarla a un total de US\$2,500 millones (en tres series), colocando US\$150 millones adicionales en bonos a 10 años con un rendimiento de 107 puntos base sobre el bono de referencia del Tesoro de EUA, representando un cupón de 3.875%. A su vez, colocó US\$200 millones en bonos a 30 años con un rendimiento de 122 puntos base sobre el bono de referencia del Tesoro de EUA, representando un cupón de 5.250% (las "Notas Senior Adicionales"). Los bonos de la Compañía a 10 años alcanzaron un monto total de US\$900 millones y los bonos a 30 años alcanzaron un total de US\$600 millones. Las Notas Senior Adicionales tienen el mismo CUSIP y cupón que las Notas Senior Originales.

Los recursos provenientes de la colocación serán destinados para usos corporativos generales, incluyendo el refinanciamiento de deuda existente.

FEMSA celebra su Asamblea Anual de Accionistas

El 14 de Marzo del 2014 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 2013 y el nombramiento del Consejo de Administración y sus Comités para el año 2014.

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 2014.

Coca-Cola FEMSA vuelve a formar parte de la familia de Índices de Sustentabilidad de Dow Jones en el 2014

El 17 de Septiembre del 2014 Coca-Cola FEMSA, anuncia que ha sido seleccionada para formar parte de la familia de Índices de Sustentabilidad de Dow Jones (Dow Jones Sustainability Indices o DJSI).

Por segundo año consecutivo, Coca-Cola FEMSA formará parte del Índice de Sustentabilidad de Mercados Emergentes de Dow Jones 2014 (Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index), formado por un grupo de 86 empresas de mercados emergentes.

“El formar parte de la familia de índices de Sustentabilidad de Dow Jones por segundo año consecutivo es muestra de nuestro compromiso y dedicación para contribuir de manera sustentable en las comunidades que servimos. Nos complace que nuestra compañía sea reconocida por su liderazgo en el ramo de sustentabilidad por el Índice IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores y por el Dow Jones Sustainability Index. Continuaremos trabajando con la misma pasión para mejorar y desarrollar las capacidades adecuadas para crear valor económico, social y ambiental,” dijo John Santa María Otazúa, Director General de la Compañía.

FEMSA anuncia movimientos en su Equipo Directivo de Finanzas

El 13 de Noviembre del 2014 FEMSA, anunció que Federico Reyes, Director de Desarrollo de FEMSA desde hace nueve años, ha decidido retirarse el 1º de Abril de 2015 después de una larga y productiva trayectoria profesional que incluye 25 años de colaboración fructífera con el grupo FEMSA. Durante este tiempo, Federico ha contribuido de forma importante al desarrollo y crecimiento de FEMSA, incluyendo participaciones clave en sus principales fusiones y adquisiciones. Federico permanecerá como miembro de los Consejos de Administración y los Comités de Finanzas de FEMSA y Coca-Cola FEMSA.

Javier Astaburuaga, Director Corporativo de FEMSA desde hace nueve años, tomará el lugar de Federico como Director de Desarrollo. Desde su nuevo puesto Javier participará de manera cercana en los procesos estratégicos y de fusiones y adquisiciones de FEMSA, y seguirá siendo miembro de los Consejos de Administración de FEMSA, Coca-Cola FEMSA y Heineken.

A partir del 1º de Enero de 2015, se incorporará a FEMSA Daniel Rodríguez Cofré, y el 1º de Abril tomará el lugar de Javier Astaburuaga como Director Corporativo. De origen Chileno, Daniel tiene amplia experiencia financiera internacional en América Latina y Europa, inicialmente como Director Financiero de Shell en Sudamérica y posteriormente también como Director Financiero global de una de las divisiones de Shell ubicada en Londres. Los últimos seis años Daniel se ha desempeñado como Director General de CENCOSUD, importante consorcio de origen chileno, dedicado al negocio minorista con varios formatos y con presencia en Chile, Argentina, Perú, Colombia y Brasil. Daniel trae consigo su considerable experiencia y habilidades y será una valiosa adición para FEMSA.

Los movimientos anunciados hoy representan un paso más en la evolución y el reforzamiento del equipo directivo de FEMSA, en preparación para seguir creciendo de manera sostenida.

FEMSA Comercio anuncia la adquisición de Farmacias Farmacón

El 1 de diciembre del 2014 FEMSA Comercio, anunció que su subsidiaria, Cadena Comercial de Farmacias, S.A.P.I. de C.V., ha llegado a un acuerdo para adquirir la cadena de Farmacias Farmacón, operadora del ramo de farmacias en los estados de Sinaloa, Sonora, Baja California y Baja California Sur. Esta transacción representa un paso importante en la estrategia de FEMSA Comercio para establecerse como un competidor relevante en este atractivo segmento de comercio al detalle en formato pequeño.

Con base en Culiacán, Sinaloa, Farmacias Farmacón cuenta actualmente con más de 200 establecimientos.

La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades correspondientes y se espera que el cierre ocurra durante el primer trimestre de 2015. |

Informe Anual del Comité de Auditoría

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

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, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2014. 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.

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 y sus Subsidiarias más importantes, así como para la implementación de medidas de seguimiento que aseguren su eficiente funcionamiento.

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.

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 efectuado los Auditores Externos e Internos en el desarrollo de su trabajo.

Validamos las acciones realizadas por la empresa a fin de dar cumplimiento a la sección 404 de la Ley Sarbanes – Oxley, relativa a la auto-evaluación de control interno, así como la correspondiente actualización del Marco de Control Interno COSO 2013 que efectuó la Compañía y deberá reportar por el año 2014. Durante este proceso, se dio seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas relativas a aspectos de control interno que requieran mejorarse.

Auditoría Externa

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos (quienes han sido los mismos durante los últimos siete años) del Grupo y subsidiarias para el ejercicio fiscal 2014. 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 2014.

Auditoría Interna

Con el fin de mantener su independencia y objetividad, el área de Auditoría Interna, le reporta 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 evaluación de riesgos y en la validación del sistema de control interno, 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, así como su implementación oportuna.

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

Revisamos y comentamos con el funcionario responsable 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, suficientes y que 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 flujos de efectivo de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Revisamos también, los reportes trimestrales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas y público en general, verificando que fueran preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y utilizando los mismos criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión incluyó el satisfacer, 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.

Revisamos y aprobamos las nuevas políticas contables de la Sociedad, cerciorándonos que estén en cumplimiento con la normativa vigente, 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 empresa, 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 y en sus Subsidiarias más importantes, vigilando la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

Código de Conducta

Revisamos la versión actualizada del Código de Ética de Negocios de la Compañía la cual entre otros cambios incorpora la actualización de sus valores y validamos que cuente con provisiones relativas al cumplimiento de las leyes contra el lavado de dinero y anticorrupción en los países donde se opera, recomendando al Consejo su aprobación.

Con el apoyo de Auditoría Interna como de otras instancias de la compañía, 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.

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 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, sometiéndolas 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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, estados consolidados de utilidad integral, estados consolidados de variaciones en el capital y estados consolidados de flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Compañía de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Agustín Aguilar Laurents
11 de Marzo de 2015
Monterrey, N.L. MÉXICO

Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

	Nota	Diciembre 2014 (*)	Diciembre 2014	Diciembre 2013
ACTIVO				
Activo Circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 2,407	Ps. 35,497	Ps. 27,259
Inversiones	6	10	144	126
Cuentas por cobrar, neto	7	939	13,842	12,798
Inventarios	8	1,167	17,214	18,289
Impuestos por recuperar		544	8,030	9,141
Otros activos financieros circulantes	9	176	2,597	3,977
Otros activos circulantes	9	121	1,788	1,979
Total activo circulante		5,364	79,112	73,569
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	6,926	102,159	98,330
Propiedad, planta y equipo, neto	11	5,127	75,629	73,955
Activos intangibles, neto	12	6,883	101,527	103,293
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar	24	426	6,278	3,792
Otros activos financieros	13	444	6,551	2,753
Otros activos, neto	13	333	4,917	3,500
TOTAL ACTIVO		\$ 25,503	Ps. 376,173	Ps. 359,192
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo Circulante:				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	18	\$ 30	Ps. 449	Ps. 529
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	18	75	1,104	3,298
Intereses por pagar		33	482	409
Proveedores		1,794	26,467	26,632
Cuentas por pagar		527	7,778	6,911
Obligaciones fiscales por pagar		554	8,177	6,745
Otros pasivos financieros circulantes	25	330	4,862	4,345
Total pasivo circulante		3,343	49,319	48,869
Pasivo a Largo Plazo:				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	18	5,623	82,935	72,921
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	16	285	4,207	4,074
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	24	247	3,643	2,993
Otros pasivos financieros	25	22	328	1,668
Provisiones y otros pasivos a largo plazo	25	382	5,619	6,117
Total pasivo a largo plazo		6,559	96,732	87,773
Total pasivo		9,902	146,051	136,642
Capital Contable:				
Participación controladora:				
Capital social		227	3,347	3,346
Prima en suscripción de acciones		1,739	25,649	25,433
Utilidades retenidas		9,974	147,122	130,840
Otras partidas acumuladas de la utilidad (pérdida) integral		(383)	(5,645)	(227)
Total participación controladora		11,557	170,473	159,392
Participación no controladora en subsidiarias consolidadas	21	4,044	59,649	63,158
Total capital contable		15,601	230,122	222,550
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE		\$ 25,503	Ps. 376,173	Ps. 359,192

(*) Conversión a dólares americanos (\$), ver Nota 2.2.3

Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.), excepto información por acción.

	Nota	2014 (*)		2014	2013	2012
Ventas netas		\$ 17,816	Ps. 262,779		Ps. 256,804	Ps. 236,922
Otros ingresos de operación		45	670		1,293	1,387
Ingresos totales		17,861	263,449		258,097	238,309
Costo de ventas		10,392	153,278		148,443	137,009
Utilidad bruta		7,469	110,171		109,654	101,300
Gastos de administración		694	10,244		9,963	9,552
Gastos de ventas		4,679	69,016		69,574	62,086
Otros ingresos	19	74	1,098		651	1,745
Otros gastos	19	(86)	(1,277)		(1,439)	(1,973)
Gasto financiero	18	(454)	(6,701)		(4,331)	(2,506)
Producto financiero		58	862		1,225	783
Pérdida por fluctuación cambiaria, neta		(61)	(903)		(724)	(176)
Pérdida por posición monetaria, neta		(22)	(319)		(427)	(13)
Ganancia en valuación de instrumentos financieros		5	73		8	8
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizada a través de método de participación		1,610	23,744		25,080	27,530
Impuesto a la utilidad	24	424	6,253		7,756	7,949
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizada a través de método de participación, neta de impuestos	10	348	5,139		4,831	8,470
Utilidad neta consolidada		\$ 1,534	Ps. 22,630		Ps. 22,155	Ps. 28,051
Atribuible a:						
Participación controladora		1,132	16,701		15,922	20,707
Participación no controladora		402	5,929		6,233	7,344
Utilidad neta consolidada		\$ 1,534	Ps. 22,630		Ps. 22,155	Ps. 28,051
Utilidad neta controladora:						
Por acción Serie "B"	23	\$ 0.06	Ps. 0.83		Ps. 0.79	Ps. 1.03
Por acción Serie "D"	23	0.07	1.04		1.00	1.30
Utilidad neta controladora diluida:						
Por acción Serie "B"	23	0.06	0.83		0.79	1.03
Por acción Serie "D"	23	0.07	1.04		0.99	1.29

(*) Conversión a dólares americanos (\$), ver Nota 2.2.3

Estados Consolidados de Utilidad Integral

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

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

	Nota	2014 (*)		2014	2013	2012
Utilidad neta consolidada		\$	1,534	Ps. 22,630	Ps. 22,155	Ps. 28,051
Otras partidas de la utilidad integral:						
Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a utilidad neta, netas de impuesto:						
Pérdida no realizada sobre instrumentos disponibles para la venta	6		-	-	(2)	(2)
Valuación de la porción efectiva de instrumentos financieros derivados utilizados en la cobertura			33	493	(246)	(243)
(Pérdida) ganancia por efecto de conversión en operaciones extranjeras y asociadas			(831)	(12,256)	1,151	(5,250)
Participación en otras partidas de la utilidad integral de asociadas y negocios conjuntos	10		30	441	(2,629)	(781)
Total de partidas que podrían ser reclasificadas			(768)	(11,322)	(1,726)	(6,276)
Partidas que no serán reclasificadas a utilidad neta en periodos subsecuentes, netas de impuesto:						
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos, netas de impuestos	16		(24)	(361)	(112)	(279)
Total de partidas que no serán reclasificadas			(24)	(361)	(112)	(279)
Otras partidas de la pérdida integral, netas de impuesto			(792)	(11,683)	(1,838)	(6,555)
Utilidad integral consolidada, neta de impuestos		\$	742	Ps. 10,947	Ps. 20,317	Ps. 21,496
Utilidad integral de la participación controladora			765	11,283	15,030	15,638
Retribución a la participación no controladora de otras partidas de la utilidad integral por adquisición de Grupo YOLI			-	-	(36)	-
Retribución a la participación no controladora de otras partidas de la utilidad integral por adquisición de FOQUE			-	-	-	29
Participación controladora, neta del efecto de retribución		\$	765	Ps. 11,283	Ps. 14,994	Ps. 15,667
Utilidad integral de la participación no controladora			(23)	(336)	5,287	5,858
Retribución de la participación controladora de otras partidas de la utilidad integral por adquisición de Grupo YOLI			-	-	36	-
Retribución de la participación controladora de otras partidas de la utilidad integral por adquisición de FOQUE			-	-	-	(29)
Participación no controladora, neta del efecto de retribución		\$	(23)	Ps. (336)	Ps. 5,323	Ps. 5,829
Utilidad integral consolidada, neta de impuestos		\$	742	Ps. 10,947	Ps. 20,317	Ps. 21,496

(*) Conversión a dólares americanos (\$), ver Nota 2.2.3

Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.)

	Capital Social	Prima en Suscripción de Acciones	Utilidades Retenidas	Ganancia (Pérdida) No Realizada sobre Instrumento Disponible para la Venta
Saldos al 1 de Enero de 2012	Ps. 3,345	Ps. 20,656	Ps. 114,487	Ps. 4
Utilidad neta			20,707	
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos				(2)
Utilidad integral			20,707	(2)
Dividendos decretados			(6,200)	
Emisión (recompra) de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones	1	(50)		
Adquisición de Grupo Fomento Queretano a través de emisión de acciones de Coca-Cola FEMSA (ver Nota 4)		2,134		
Otras transacciones con la participación no controladora				
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos			(486)	
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	3,346	22,740	128,508	2
Utilidad neta			15,922	
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos				(2)
Utilidad integral			15,922	(2)
Dividendos decretados			(13,368)	
Emisión (recompra) de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones		(172)		
Adquisición de Grupo Yoli a través de emisión de acciones de Coca-Cola FEMSA (ver Nota 4)		2,865		
Otras adquisiciones (ver Nota 4)				
Incremento en la participación del interés minoritario				
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos			(222)	
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	3,346	25,433	130,840	-
Utilidad neta			16,701	
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos				
Utilidad integral			16,701	
Dividendos decretados				
Emisión (recompra) de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones	1	216		
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos			(419)	
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	Ps. 3,347	Ps. 25,649	Ps. 147,122	Ps. -

Valuación de la Porción Efectiva de Instrumentos Financieros Derivados	Efecto de Conversión en Operaciones Extranjeras y Asociadas	Remediones del Pasivo Neto por Beneficios Definidos	Total Participación Controladora	Participación No Controladora	Total Capital Contable
Ps. 365	Ps. 5,717	Ps. (352)	Ps. 144,222	Ps. 47,949	Ps. 192,171
			20,707	7,344	28,051
(17)	(3,725)	(1,296)	(5,040)	(1,515)	(6,555)
(17)	(3,725)	(1,296)	15,667	5,829	21,496
			(6,200)	(2,986)	(9,186)
			(49)	(12)	(61)
1	(31)	1	2,105	4,172	6,277
			-	(50)	(50)
			(486)	-	(486)
349	1,961	(1,647)	155,259	54,902	210,161
			15,922	6,233	22,155
(170)	(1,214)	458	(928)	(910)	(1,838)
(170)	(1,214)	458	14,994	5,323	20,317
			(13,368)	(3,125)	(16,493)
			(172)	(7)	(179)
2	32	2	2,901	5,120	8,021
			-	430	430
			-	515	515
			(222)	-	(222)
181	779	(1,187)	159,392	63,158	222,550
			16,701	5,929	22,630
126	(4,412)	(1,132)	(5,418)	(6,265)	(11,683)
126	(4,412)	(1,132)	11,283	(336)	10,947
			-	(3,152)	(3,152)
			217	(21)	196
			(419)	-	(419)
Ps. 307	Ps. (3,633)	Ps. (2,319)	Ps. 170,473	Ps. 59,649	Ps. 230,122

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

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

	2014 (*)		2014		2013		2012	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:								
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$	1,958	Ps.	28,883	Ps.	29,911	Ps.	36,000
Ajustes por:								
Partidas virtuales operativas		14		209		752		1,683
Participación de los trabajadores en las utilidades		77		1,138		1,936		1,650
Depreciación		612		9,029		8,805		7,175
Amortización		67		985		891		715
Pérdida (ganancia) por venta de activos de larga duración		-		7		(41)		(132)
Ganancia en venta de acciones		-		-		-		(2,148)
Disposiciones de activos de larga duración		10		153		122		133
Deterioro de activos de larga duración		10		145		-		384
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizado a través del método de participación, neta de impuestos		(348)		(5,139)		(4,831)		(8,470)
Producto financiero		(58)		(862)		(1,225)		(783)
Gasto financiero		454		6,701		4,331		2,506
Pérdida por fluctuación cambiaria, neta		61		903		724		176
Pérdida por posición monetaria por subsidiarias en economías hiperinflacionarias, neto		22		319		427		13
Ganancia en valuación de instrumentos financieros		(5)		(73)		(8)		(8)
Flujo de efectivo de las actividades de operación antes de cambios en las partidas operativas y la participación de los trabajadores en las utilidades		2,874		42,398		41,794		38,894
Cuentas por cobrar y otros activos circulantes		(336)		(4,962)		(1,948)		(746)
Otros activos financieros circulantes		118		1,736		(1,508)		(977)
Inventarios		(76)		(1,122)		(1,541)		(2,289)
Instrumentos financieros derivados		17		245		402		(17)
Proveedores y cuentas por pagar		468		6,910		517		3,833
Otros pasivos a largo plazo		(155)		(2,308)		(109)		(18)
Otros pasivos financieros circulantes		54		793		417		329
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados		(28)		(416)		(317)		(209)
Efectivo generado por actividades de operación		2,936		43,274		37,707		38,800
Impuestos a la utilidad pagados		(401)		(5,910)		(8,949)		(8,015)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación		2,535		37,364		28,758		30,785
Flujo de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Inversión:								
Adquisición de Grupo Fomento Queretano, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)		-		-		-		(1,114)
Adquisición de Grupo Yoli, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)		-		-		(1,046)		-
Adquisición de Companhia Fluminense de Refrigerantes, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)		-		-		(4,648)		-
Adquisición de Spaipa S.A. Industria Brasileira de Bebidas, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)		-		-		(23,056)		-
Otras adquisiciones, netas de efectivo adquirido (ver Nota 4)		-		-		(3,021)		-
Inversión en acciones de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. CCFPI (ver Nota 10)		-		-		(8,904)		-
Otras inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ver Nota 10)		6		90		(335)		(1,207)
Disposición de subsidiarias y asociadas, neta de efectivo		-		-		-		1,055
Inversiones		(41)		(607)		(118)		(2,808)
Ingresos procedentes de inversiones		40		589		1,488		2,534
Intereses cobrados		59		863		1,224		777
Instrumentos financieros derivados		(2)		(25)		119		94
Dividendos recibidos de compañías asociadas y negocios conjuntos		122		1,801		1,759		1,697
Adquisiciones de activos de larga duración		(1,152)		(16,985)		(16,380)		(14,844)
Venta de activos de larga duración		14		209		252		362
Activos intangibles		(48)		(706)		(1,077)		(441)
Otros activos		(54)		(796)		(1,436)		(1,264)
Inversión en otros activos financieros		(3)		(41)		(52)		-
Cobro de otros activos financieros		-		-		-		516
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(1,059)		(15,608)		(55,231)		(14,643)
Flujo Generado (Utilizado) en Actividades de Financiamiento:								
Obtención de préstamos bancarios		363		5,354		78,907		14,048
Pagos de préstamos bancarios		(388)		(5,721)		(39,962)		(5,872)
Intereses pagados		(270)		(3,984)		(3,064)		(2,172)
Instrumentos financieros derivados		(154)		(2,267)		697		(209)
Dividendos pagados		(214)		(3,152)		(16,493)		(9,186)
Adquisición de la participación no controladora		-		-		-		(6)
Incremento en la participación no controladora		-		-		515		-
Otras actividades de financiamiento		33		482		(16)		(21)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiamiento		(630)		(9,288)		20,584		(3,418)
Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		846		12,468		(5,889)		12,724
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		1,848		27,259		36,521		25,841
Efectos de conversión e inflación en efectivo y equivalentes de efectivo		(287)		(4,230)		(3,373)		(2,044)
Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$	2,407	Ps.	35,497	Ps.	27,259	Ps.	36,521

(*) Conversión a dólares americanos (\$), ver Nota 2.2.3

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

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

Nota 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 unidad económica, se realizan por diferentes compañías operadoras, las cuales son agrupadas en varias subsidiarias directas e indirectas de FEMSA ("Compañías Subtenedoras").

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

Compañía Subtenedora	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	Actividades
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("Coca-Cola FEMSA")	47.9% ⁽¹⁾ (63.0% de acciones con derecho a voto)	47.9% ⁽¹⁾ (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, Argentina y Filipinas (ver Nota 10). Al 31 de diciembre de 2014, The Coca-Cola Company (TCCC) posee indirectamente el 28.1% del capital social de Coca-Cola FEMSA. Adicionalmente, las acciones que representan el 24.0% del capital social de Coca-Cola FEMSA se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"). Sus Acciones Depositarias Americanas (ADS) se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).
FEMSA Comercio, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Comercio")	100%	100%	Operación de cadenas comerciales en formato pequeño en México, Colombia y Estados Unidos, principalmente bajo el nombre de "OXXO."
CB Equity, LLP ("CB Equity")	100%	100%	Tenencia de las acciones de Heineken N.V. y Heineken Holding N.V., que representan un total del 20% de la participación económica en ambas entidades ("Grupo Heineken").
Otras compañías	100%	100%	Producción y distribución de enfriadores, 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 actividades significativas de Coca-Cola FEMSA.

Nota 2. Bases de Preparación

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el IASB, "International Accounting Standards Board."

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados para su emisión por el Director General de la Compañía, Carlos Salazar Lomelín y por el Director de Administración y Finanzas, Javier Astaburuaga Sanjines, el 20 de febrero de 2015. Posteriormente los estados financieros y notas fueron aprobados por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2015 y los eventos subsecuentes han sido considerados hasta esa fecha (ver Nota 28). Estos estados financieros consolidados y las notas que se acompañan serán presentados en la Asamblea de Accionistas de la Compañía el 19 de marzo de 2015. Los accionistas tienen la facultad de aprobar o modificar los estados financieros consolidados de la Compañía.

2.2 Base de medición y presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por lo siguiente:

- Inversiones disponibles para la venta.
- Instrumentos financieros derivados.
- Documentos por pagar a largo plazo contabilizados a valor razonable.
- Activos del fondo de beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados.

Los estados financieros de subsidiarias cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria se expresan a su valor real a la fecha del reporte.

2.2.1 Presentación del estado consolidado de resultados

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 información sobre los gastos clasificados por naturaleza se revela en las notas de los estados financieros.

2.2.2 Presentación del estado consolidado de flujos de efectivo

El estado consolidado de flujos de efectivo de la Compañía se presenta utilizando el método indirecto.

2.2.3 Conversión a dólares americanos (\$)

Los estados financieros consolidados se presentan en millones de pesos mexicanos ("Ps.") y se redondean a lo más cercano al millón, a menos que se indique lo contrario. Sin embargo, únicamente por conveniencia del lector, el balance general consolidado, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidad integral y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 diciembre de 2014 se convirtieron en dólares americanos al tipo de cambio de 14.7500 pesos mexicanos por dólar americano, publicado por la Junta de la Reserva Federal de EE.UU. en su comunicado semanal "H.10" de tipos de cambio a esa fecha. Esta conversión aritmética no debe interpretarse como manifestación de que las cifras expresadas en pesos mexicanos pueden convertirse en dólares americanos en ese o cualquier otro tipo de cambio.

2.3 Juicios y estimaciones contables críticos

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 3, la administración requiere hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente cuantificables a través de otras fuentes. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan continuamente. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período en que se revisa la estimación; (si la revisión afecta únicamente ese período) o en el período de revisión y períodos futuros (si la revisión afecta tanto a períodos actuales como futuros).

2.3.1 Fuentes clave de incertidumbre de la estimación

Los siguientes son supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de la estimación al final del ejercicio, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente ejercicio anual. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre eventos futuros pueden cambiar debido a los cambios en el mercado o circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos cuando ocurren.

2.3.1.1 Deterioro de activos intangibles de vida indefinida, crédito mercantil y activos de larga duración depreciables

Los activos intangibles con vida indefinida incluyendo el crédito mercantil están sujetos a pruebas de deterioro anuales. Existe deterioro cuando el valor en libros de un activo o la unidad generadora de efectivo ("UGE") excede su valor de recuperación, que es el mayor entre su valor razonable menos costos por venta y su valor en uso. El cálculo del valor razonable menos costos de venta se basa en información de transacciones de venta a valor de mercado de activos similares o precios de mercado observables menos costos incrementales por disposición del activo. Para determinar si los activos están deteriorados, la Compañía calcula inicialmente un estimado del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se han asignado esos activos. El cálculo del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo futuros que se esperan generar de la unidad generadora de efectivo y la tasa de descuento conveniente para calcular el valor presente. La Compañía revisa anualmente el valor en libros de los activos intangibles con vida indefinida y el crédito mercantil por deterioro con base en técnicas de valuación reconocidas. Mientras que la Compañía piensa que sus estimaciones son razonables, diferentes supuestos sobre esas estimaciones podrían afectar materialmente sus evaluaciones. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio en el periodo en que se determina el deterioro correspondiente. Los supuestos clave utilizados para determinar el valor de recuperación para las UGEs de la Compañía, incluyendo análisis de sensibilidad, se explican más adelante en las Notas 3.16 y 12.

La Compañía evalúa cada año si existe indicio de que un activo puede estar deteriorado. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro para un activo, la Compañía estima el importe recuperable del activo. Cuando el valor en libros de un activo o UGE excede su valor de recuperación, el activo se considera deteriorado y su valor es reducido a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros esperados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para el activo. Al determinar el valor razonable menos costos de venta, se toman en cuenta las operaciones de mercado recientes, si están disponibles. Si no se pueden identificar tales operaciones, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos se corroboran por múltiples de valuación, precios de acciones cotizadas por subsidiarias que cotizan públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

2.3.1.2 Vida útil de propiedad, planta y equipo y activos intangibles con vida útil definida

La propiedad, planta y equipo, incluyendo las botellas retornables de las que se espera que proporcionen beneficios sobre un período mayor a un año así como los activos intangibles con vida útil definida se deprecian/amortizan sobre su vida útil estimada. La Compañía basa sus estimaciones en la experiencia de su personal técnico, así como en su experiencia en la industria para activos similares, ver Notas 3.12, 3.14, 11 y 12.

2.3.1.3 Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados

La Compañía regularmente evalúa la razonabilidad de los supuestos utilizados en los cálculos de beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados. La información sobre estos supuestos se describe en la Nota 16.

2.3.1.4 Impuestos a la utilidad

Los impuestos diferidos por recuperar y por pagar se determinan con base en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. La Compañía regularmente revisa sus impuestos diferidos por recuperar, y registra un activo diferido considerando la probabilidad de un impuesto a la utilidad gravable histórica futura, la utilidad gravable futura proyectada y el tiempo esperado de las reversiones de las diferencias temporales existentes, (ver Nota 24).

2.3.1.5 Contingencias fiscales, laborales, legales y provisiones

La Compañía está sujeta a varias demandas y contingencias sobre procesos fiscales, laborales y legales como se describe en la Nota 25. Debido a su naturaleza, esos procesos legales involucran incertidumbres inherentes, incluyendo pero no limitado a resoluciones de la corte, negociaciones entre partes afectadas y acciones gubernamentales. La administración evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida por esas contingencias y acumula un pasivo y/o revela las circunstancias relevantes, según sea el caso. Si se considera probable la pérdida potencial de alguna demanda o proceso legal y el monto se puede estimar razonablemente, la Compañía acumula un pasivo por la pérdida estimada. Debido a la naturaleza subjetiva de la pérdida, la administración debe ejercer su juicio para determinar la probabilidad tanto de una pérdida y una cantidad estimada.

2.3.1.6 Valuación de instrumentos financieros

Se requiere que la Compañía mida todos los instrumentos financieros derivados a valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina considerando precios cotizados en mercados reconocidos. Si esos instrumentos no se negocian, el valor razonable se determina aplicando técnicas basadas en modelos apoyados por suficiente información confiable y verificable, reconocida en el sector financiero. La Compañía basa sus curvas de precios a futuro sobre cotizaciones de precios de mercado. La administración piensa que las técnicas de valuación seleccionadas y los supuestos utilizados son adecuados para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, (ver Nota 20).

2.3.1.7 Adquisiciones de negocios

La adquisición de negocios se contabiliza utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una adquisición de negocios se mide a valor razonable, que se calcula como la suma del valor razonable en la fecha de adquisición de los activos transferidos, pasivos asumidos, y la participación emitida por la Compañía a cambio del control de la adquirida.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable, excepto cuando:

- Los impuestos diferidos por recuperar o por pagar, y los activos o pasivos relacionados con acuerdos por beneficios a empleados se reconocen y se miden de acuerdo con la NIC 12, "Impuesto a la Utilidad" y la NIC 19, "Beneficios a Empleados," respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pago basado en acciones de la adquirida y/o con acuerdos de pago basado en acciones de la Compañía que reemplazaron los acuerdos de pago basado en acciones de la adquirida son medidos de acuerdo con la NIIF 2, "Pago Basado en Acciones," a la fecha de adquisición, (ver Nota 3.24); y
- Los activos (o grupos de activos para su disposición) que son clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la NIIF 5, "Activos No Circulantes Disponibles para la Venta y Operaciones Discontinuas" se miden de acuerdo con esta norma.

La administración debe ejercer su juicio para determinar el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de alguna participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación que tenga la Compañía previamente en la adquirida (si existiese) sobre el neto de los montos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si después de la reevaluación, el neto de los montos en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación que tenga la Compañía previamente en la adquirida (si existiese), el exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia de una compra a precio reducido.

Para cada adquisición de negocios, con respecto a la participación no controladora en la adquirida que da derecho a sus tenedores a una parte proporcional de los activos netos en liquidación, la Compañía decide si mide dicha participación ya sea a valor razonable o en la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

2.3.1.8 Inversiones en asociadas

Si la Compañía tiene, directa o indirectamente, 20 por ciento o más del poder de voto en la entidad participada, se presume que tiene influencia significativa, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Si la Compañía tiene, directa o indirectamente, menos del 20 por ciento del poder de voto en la empresa participada, se presume que la Compañía no tiene influencia significativa, salvo que pueda demostrarse claramente que existe tal influencia. Las decisiones sobre utilizar el método de participación en donde la empresa participada tiene menos del 20 por ciento del poder de voto, requiere una evaluación cuidadosa de los derechos a voto y su impacto en la capacidad de la Compañía para ejercer influencia significativa. La administración de la Compañía considera la existencia de las siguientes circunstancias, que pueden indicar que la Compañía está en posición de ejercer influencia significativa sobre una empresa en la que se tiene menos del 20 por ciento del poder de voto:

- Representación en el Consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- Transacciones de importancia relativa entre la Compañía y la entidad participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

La administración también considera que la existencia y efectos de derechos a voto potenciales actualmente ejercibles o convertibles, se deben considerar cuando se evalúa si la Compañía tiene influencia significativa.

Asimismo, la Compañía evalúa los indicadores que proporcionan evidencia de influencia significativa, tales como:

- Si la tenencia de la Compañía es significativa en relación con la tenencia accionaria de otros accionistas (es decir, minoría de otros accionistas);
- Si los accionistas importantes de la Compañía, filiales, o ejecutivos de la Compañía, tienen inversión adicional en la entidad participada; y
- Si la Compañía es parte de comités importantes de la entidad participada, tales como el comité ejecutivo o el comité de finanzas.

2.3.1.9 Acuerdos conjuntos

Un acuerdo puede ser un acuerdo conjunto aun cuando no todas sus partes tengan control conjunto sobre el acuerdo. Cuando la Compañía es una parte de un acuerdo deberá evaluar si el acuerdo contractual otorga a todas las partes, o un grupo de partes, control del acuerdo colectivamente; existe control conjunto solamente cuando las decisiones sobre actividades significativas requieren el consentimiento unánime de las partes que controlan el acuerdo de forma colectiva. La administración necesita aplicar su juicio cuando al evaluar si todas las partes, o un grupo de partes, tienen control conjunto sobre el acuerdo. Al evaluar el control conjunto, la administración considera los siguientes hechos y circunstancias:

- a) Si todas las partes, o un grupo de partes, controlan el acuerdo, considerando la definición de control, así como se describe en la Nota 3.11.2; y
- b) Si las decisiones sobre las actividades significativas requieren el consentimiento unánime de todas las partes, o un grupo de partes.

Como se menciona en la Nota 10, el 25 de enero de 2013, Coca-Cola FEMSA cerró la adquisición del 51% de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc (CCFPI) (anteriormente Coca-Cola Bottler Philippines, Inc). Coca-Cola FEMSA controla CCFPI conjuntamente con TCCC. Esto se basa en los siguientes factores: (i) durante el periodo inicial de cuatro años, algunas actividades relevantes requieren aprobación conjunta entre Coca-Cola FEMSA y TCCC; y (ii) no es probable que los derechos de voto potenciales para adquirir el 49% restante de CCFPI sean ejecutados en un futuro próximo, debido que la opción de compra no tiene un valor significativo para ser ejercida por Coca-Cola FEMSA al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.3.1.10 Tipos de cambio en Venezuela

Como se explica más abajo en la Nota 3.3, tanto el tipo de cambio utilizado para registrar en moneda extranjera las partidas monetarias que surgen en Venezuela, como el tipo de cambio utilizado para convertir los estados financieros de la subsidiaria Venezolana de la Compañía para los propósitos de reporte del grupo; son ambas principales fuentes clave de incertidumbre en la estimación de la preparación de los estados financieros consolidados que se acompañan.

2.4 Cambios en políticas contables

La Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y las modificaciones a las NIIF siguientes, durante 2014:

- Modificaciones a la NIC 32, *Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros*
- Modificaciones a la NIC 36, *Deterioro de Activos*
- Modificaciones a la NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*
- Ciclo de Mejoras Anuales 2010-2012
- Ciclo de Mejoras Anuales 2011-2013
- IFRIC 21, *Tarifas*

La naturaleza y el efecto de los cambios se explican a continuación.

Modificaciones a la NIC 32, *Compensación de activos financieros y pasivos financieros*

Las mejoras a la NIC 32, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros", respecto a la compensación de activos financieros y pasivos financieros y las revelaciones relacionadas aclararan cuestiones de aplicación existentes relacionadas con los requisitos de compensación. Específicamente, las mejoras aclaran el significado de 'actualmente tiene derecho legal reconocido de compensación' y la 'realización y liquidación simultánea'. Las mejoras a la NIC 32 son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después de enero 1 de 2014, con aplicación retroactiva requerida. La Compañía adoptó estas mejoras, las cuales no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados ya que la política de la Compañía de los instrumentos financieros compensados cumple con las modificaciones de la NIC 32.

Modificaciones a la NIC 36, *Deterioro de activos*

Las mejoras a la NIC 36 "Deterioro de activos", reducen las circunstancias en que el valor recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo requieren ser reveladas, clarifican las revelaciones requeridas e introducen un requerimiento explícito para revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro (o reversas) en las que el valor recuperable (con base en valor razonable menos costos de venta) es determinado utilizando una técnica de valor presente. Las mejoras a las NIC 36 son efectivas para los períodos anuales que comience en o después de enero de 2014.

Modificaciones a la NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*

Las mejoras a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", clarifican que no existe la necesidad de discontinuar la contabilidad de coberturas si un derivado de cobertura es novado cuando se cumplan ciertos criterios. Una novación indica un evento en el cual las partes originales de un derivado acuerdan que una o más contrapartes liquidadoras replacen su contraparte original para convertirse en una nueva contraparte de alguna de las partes. Para la aplicación de las mejoras y continuar con la contabilidad de coberturas, la novación hacia una contraparte central (CPC) debe suceder como consecuencia de leyes o regulaciones o la introducción de las mismas. Las mejoras a las NIC 39 son efectivas para los períodos anuales que comience en o después del 1 de enero de 2014. La Compañía adoptó estas mejoras, las cuales no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados debido a que la Compañía no tiene novaciones de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Ciclo de Mejoras Anuales 2010-2012

El ciclo de mejoras anuales 2010-2012 incluye enmiendas a las siguientes normas: la NIIF 2, "Pagos basados en acciones", al mejorar las definiciones de condiciones para la consolidación (irrevocabilidad) de las concesiones, de condiciones de mercado e incluir las definiciones de condiciones de desempeño y condiciones de servicio, no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía; la NIIF 3, "Adquisiciones de negocios", las cuales requieren que las consideraciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos, se midan a valor razonable a la fecha de reporte, la Compañía aplicaría estas mejoras en futuras adquisiciones de negocios; la NIIF 13, "Medición del valor razonable", clarifica que la emisión de la NIIF 13 y las mejoras a la NIIF 9 y la NIC 39 no eliminaron la capacidad para medir ciertas cuentas por cobrar a corto plazo y pasivos sobre una base sin descuento cuando el importe del descuento es inmaterial (mejoras a las bases de conclusión únicamente). Esta mejora no tuvo impacto debido a que los instrumentos financieros que califican como cuentas por cobrar o cuentas por pagar, se miden a su valor razonable, el cual actualmente se asemeja a su valor en libros cuantificado sobre una base sin descuento. Estas mejoras son aplicables para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014.

Ciclo de Mejoras Anuales 2011-2013

El ciclo de mejoras anuales 2011-2013 hace enmiendas a: la NIIF 13, clarificando el alcance de la excepción del portafolio que se establece en el párrafo 52 de la norma, la cual permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos financieros o pasivos financieros sobre la base del precio que se recibiría por vender una posición neta larga o al que se transferiría una posición neta corta, ambas para una exposición al riesgo particular, en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición bajo condiciones actuales de mercado. Las mejoras aclaran que la excepción del portafolio en la NIIF 13 puede aplicarse no sólo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIC 39. Estas mejoras son aplicables para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014. La Compañía ha adoptado dichas mejoras y no tuvo impacto en los estados financieros consolidados, debido a que la Compañía no tiene un portafolio de instrumentos que administre sobre una base neta.

INIIF 21, Tarifas

La INIIF 21 Tarifas, provee una guía sobre cuándo reconocer un pasivo por una tarifa impuesta por un gobierno, tanto para tarifas que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, como para aquellos donde el tiempo y el monto de la tarifa son ciertos. Esta interpretación es aplicable para periodos que inician el 1 de enero de 2014 y se permite su adopción anticipada. La Compañía adoptó esta interpretación y no tuvo impacto en los estados financieros debido a que las tarifas a las que se encuentra sujeta, distintas de los impuestos a la utilidad e impuestos al consumo se registran en el momento en el que surge el evento que da origen a la obligación de pago.

Nota 3. Principales Políticas Contables

3.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados se componen de los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias. El control se logra cuando la Compañía está expuesta, o tiene los derechos, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Específicamente, la Compañía controla una entidad participada si y sólo si la Compañía tiene:

- Poder sobre la entidad participada (ejemplo: derechos existentes que le dan la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes de la entidad participada);
- Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada; y
- La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad participada para influir en el importe de los rendimientos.

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría del voto o derechos similares de una entidad participada, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes en la evaluación de si tiene poder sobre una entidad participada, incluyendo:

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad participada;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Los derechos de voto de la empresa y derechos de voto potenciales.

La Compañía evaluará si controla una entidad participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía adquiere el control de la subsidiaria y termina cuando la Compañía pierde el control de la subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o enajenada durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la Compañía obtiene el control hasta la fecha en que la Compañía deje de controlar a la subsidiaria.

La utilidad neta del periodo y cada componente de las otras partidas de la utilidad integral (OPUI) se atribuyen a los propietarios de la controladora y a la participación no controladora, incluso si los resultados de la participación no controladora dan lugar a un saldo deudor. Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para llevar sus políticas contables en línea con las políticas contables de la Compañía. Todos los activos y pasivos intercompañías, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo han sido eliminados en su totalidad en la consolidación.

3.1.1 Adquisiciones de participaciones no controladoras

Las adquisiciones de participaciones no controladoras se contabilizan como transacciones de capital y por lo tanto no se reconoce ningún crédito mercantil. Los ajustes a participaciones no controladoras que surgen de operaciones que no incluyen la pérdida del control se miden a valor en libros y se reflejan en el capital contable como parte de la prima en suscripción de acciones.

3.1.2 Pérdida de control

Ante la pérdida de control, la Compañía deja de reconocer los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora, el ajuste de conversión acumulado registrado en capital y los demás componentes del capital relacionados con la subsidiaria. La Compañía reconoce el valor razonable de la consideración recibida, y cualquier excedente o pérdida que surja sobre la pérdida de control es reconocida en la utilidad neta consolidada, incluyendo la parte de la participación controladora en los componentes previamente reconocidos en otras partidas de la utilidad integral. Si la Compañía conserva cualquier participación en la subsidiaria, entonces esa participación se mide a valor razonable en la fecha en que se pierde el control. Posteriormente se contabiliza por el método de participación o como un activo financiero, dependiendo del nivel de influencia que se conserve.

3.2 Adquisiciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición a la fecha de adquisición, que es la fecha en la que el control se transfiere a la Compañía. Al evaluar el control, la Compañía considera los derechos a voto potenciales sustantivos.

La Compañía mide el crédito mercantil a la fecha de adquisición como el valor razonable de la contraprestación transferida más el valor razonable de cualquier participación que se tenga anteriormente en la adquirida y el monto reconocido de alguna participación no controladora en la adquirida (si existiese), menos el monto neto reconocido en los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si después de la reevaluación el exceso es negativo, se reconoce una ganancia por compra a precio reducido en la utilidad neta consolidada en la fecha de la adquisición.

La contraprestación transferida no incluye montos relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos montos generalmente se reconocen en la utilidad neta consolidada de la Compañía.

Los costos relacionados con la adquisición, distintos a los asociados con la emisión de deuda o instrumentos de capital se cargan a resultados conforme se incurren.

Cualquier contraprestación contingente por pagar se reconoce a valor razonable en la fecha de adquisición. Si la contraprestación contingente se clasifica como capital, no se vuelve a medir y la liquidación se contabiliza dentro del capital. De otra manera, después de reevaluar los cambios posteriores al valor razonable de las contraprestaciones contingentes se reconocen en la utilidad neta consolidada.

Si la contabilización inicial de una adquisición de negocios está incompleta al final del ejercicio en el cual ocurre, la Compañía informa montos provisionales por los conceptos por los cuales la contabilidad está incompleta, y revela que su asignación es de carácter preliminar. Esos importes provisionales se ajustan durante el período de medición (no mayor a 12 meses), o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existieron en la fecha de adquisición que, si se hubieran conocido, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha.

3.3 Moneda extranjera, consolidación de subsidiarias extranjeras, y la contabilidad de inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Al elaborar los estados financieros de cada subsidiaria individual, y contabilizar la inversión en asociadas y negocios conjuntos, las operaciones en monedas extranjeras que fueron realizadas en monedas diferentes de la moneda funcional de cada unidad reportada, se reconocen a los tipos de cambio que prevalecen en las fechas de las operaciones. Al final del ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se vuelven a convertir a las tasas que predominan en esa fecha. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en moneda extranjera no se vuelven a convertir.

La fluctuación cambiaria se reconoce en la utilidad neta consolidada del periodo en el que surge, excepto:

- Las variaciones en la inversión neta en subsidiarias extranjeras generadas por la fluctuación cambiaria que se incluyen en el ajuste de conversión acumulado, neto de impuestos, como parte de las diferencias por tipo de cambio de la conversión de operaciones extranjeras dentro de otras partidas acumuladas de la utilidad (pérdida) integral; el cual se registra en el capital contable;
- Los saldos de financiamiento intercompañías de subsidiarias en el extranjero se consideran inversiones a largo plazo cuando 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; y
- La fluctuación cambiaria de instrumentos financieros de cobertura de riesgos de moneda extranjera.

Para efectos de incorporar los estados financieros individuales de cada subsidiaria extranjera, asociada o negocio conjunto a los estados financieros consolidados de la Compañía, éstos se convierten a pesos mexicanos como se describe a continuación:

- En economías con entorno económico hiperinflacionario, 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 consolidado de situación financiera como el estado consolidado de resultados y utilidad integral; y
- En economías con entorno económico no hiperinflacionario, 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 y el estado de utilidad integral se utiliza el tipo de cambio a la fecha de cada operación. La Compañía utiliza el tipo de cambio promedio del mes correspondiente, únicamente si el tipo de cambio no fluctúa significativamente.

Equivalencias Moneda Local a Pesos Mexicanos

País o Zona	Moneda Funcional / de Registro	Tipo de Cambio Promedio de			Tipo de Cambio al	
		2014	2013	2012	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Guatemala	Quetzal	1.72	1.62	1.68	1.94	1.67
Costa Rica	Colón	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
Panamá	Dólar americano	13.30	12.77	13.17	14.72	13.08
Colombia	Peso colombiano	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Nicaragua	Córdoba	0.51	0.52	0.56	0.55	0.52
Argentina	Peso argentino	1.64	2.34	2.90	1.72	2.01
Venezuela	Bolívar	1.28	2.13	3.06	0.29	2.08
Brasil	Real	5.66	5.94	6.76	5.54	5.58
CEE ⁽¹⁾	Euro (€)	17.66	16.95	16.92	17.93	17.98
Filipinas	Peso filipino	0.30	0.30	0.31	0.33	0.29

⁽¹⁾ Comunidad Económica Europea.

La Compañía ha operado bajo los 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. Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias venezolanas de la Compañía, los cuales no están disponibles para su uso dentro del Grupo están revelados en la Nota 5.

Al 31 de diciembre de 2014, las entidades de Venezuela pueden convertir bolívares por dólar americano a alguno de los tres tipos de cambio legales:

- Tipo de cambio oficial. Se utiliza para transacciones que el gobierno venezolano considera como de "bienes y servicios esenciales".
- SICAD I. Este Sistema Complementario de Asignación de Divisas (SICAD) está basado en ventas periódicas de dólares americanos limitadas a través de subastas, este tipo de cambio se utiliza para determinadas transacciones, incluyendo el pago de servicios y pagos relacionados con las inversiones extranjeras en Venezuela.
- SICAD II. Este tipo de cambio fue emitido por el gobierno venezolano en 2014 como un método cambiario de bolívares venezolanos a dólares americanos adicional al tipo de cambio oficial y al SICAD-I. Este tipo de cambio se utiliza para todas las transacciones que no están cubiertas por el tipo de cambio oficial o el tipo de cambio SICAD-I.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio oficial fue de 6.30 bolívares por dólar americano (2.34 pesos mexicanos por bolívar), el tipo de cambio del SICAD I fue 12.00 bolívares por dólar americano (1.23 pesos mexicanos por bolívar) y el tipo de cambio del SICAD II fue de 49.99 bolívares por dólar americano (0.29 pesos mexicanos por bolívar).

El reconocimiento de la operación de Venezuela en las cifras de la Compañía implica un proceso contable de dos pasos con el fin de convertir en bolívares todas las transacciones en una moneda diferente a la moneda de Venezuela y posteriormente convertir los bolívares a pesos mexicanos.

Etapa 1 - Las transacciones inicialmente se registran en los libros de la filial en Venezuela en su moneda funcional bolívar. Todos los activos o pasivos monetarios denominados en una moneda diferente al bolívar se vuelven a medir en bolívares al cierre de cada ejercicio utilizando el tipo de cambio al cual se espera sean liquidados, con el impacto de dicha nueva medición se registran en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, Coca-Cola FEMSA tenía una posición monetaria pasiva en Venezuela de \$ 449 millones de dólares americanos registrados al tipo de cambio oficial, lo anterior debido a que dichos pasivos se originaron de la importación de bienes esenciales. Coca-Cola FEMSA considera que puede seguir teniendo acceso a dólares americanos al tipo de cambio oficial. Si en el futuro existiera una modificación en el tipo de cambio oficial, o si bien determinaríamos que estos importes no continúan calificando como bienes esenciales, el efecto de este cambio se reconocerá en el estado de resultados.

Etapa 2 - Con el fin de integrar los resultados de las operaciones en Venezuela a las cifras consolidadas de la Compañía, estos resultados son convertidos de bolívares a pesos mexicanos. Durante los tres primeros trimestres de 2014, la Compañía utilizó el tipo de cambio de SICAD-I para la conversión de dichos resultados, lo anterior en base a la expectativa de que a este tipo de cambio serían liquidados los dividendos en Venezuela. Durante el cuarto trimestre de 2014, la Compañía decidió utilizar el tipo de cambio de SICAD II, esto debido a que este tipo de cambio refleja de mejor forma la situación económica en Venezuela. De acuerdo con la NIC 21 y dado el hecho de que Venezuela es considerada una economía hiperinflacionaria, la compañía convirtió el resultado de todo el año usando el tipo de cambio del SICAD II. Durante 2013 y 2012, la Compañía utilizó los tipos de cambio oficiales de 6.30 y 4.30 bolívares por dólar, respectivamente.

Como resultado de la variación en el tipo de cambio aplicado para convertir los estados financieros durante el 2014 y la devaluación del bolívar durante 2013, el estado de situación financiera refleja una reducción de capital contable de Ps. 11,836 y Ps. 3,700, respectivamente, estas reducciones forman parte de la utilidad integral.

Los tipos de cambio oficiales para Argentina son publicados por el Banco Central de Argentina. El peso argentino ha experimentado una devaluación significativa en los últimos años y el gobierno ha adoptado diversas leyes y reglamentos desde finales de 2011 que establecieron nuevos controles restrictivos sobre los flujos de capital en el país. Estos controles de cambio mejorados han cerrado prácticamente el mercado de divisas para transacciones al por menor. Se informó ampliamente que el tipo de cambio peso argentino / dólar americano en el mercado no oficial difiere sustancialmente de la tasa de cambio oficial. El gobierno argentino podría imponer más controles de cambio o restricciones a los movimientos de capitales y tomar otras medidas en el futuro, en respuesta a la fuga de capitales o una significativa depreciación del peso argentino. La Compañía utiliza el tipo de cambio oficial.

Al disponer de una operación extranjera (es decir, una disposición de la participación completa de la Compañía en una operación extranjera, o una disposición que involucra pérdida de control sobre una subsidiaria que incluya una operación extranjera, una disposición que involucra pérdida de control conjunto sobre un negocio conjunto que incluye una operación extranjera o una disposición que involucra pérdida de influencia significativa sobre una asociada que incluye una operación extranjera), la fluctuación cambiaria acumulada en otras partidas de la utilidad integral respecto a esa operación atribuible a los propietarios de la Compañía son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Además, en relación a una disposición parcial de una subsidiaria que no resulta en la pérdida de control de la Compañía sobre la subsidiaria, la parte proporcional de la fluctuación cambiaria acumulada se vuelve a atribuir a participaciones no controladoras y no se reconocen en utilidad o pérdida. Para todas las demás disposiciones parciales (es decir, disposiciones parciales de asociadas o negocios conjuntos que no resultan en la pérdida de influencia significativa o control conjunto de la Compañía), la parte proporcional de la fluctuación cambiaria acumulada se reclasifica a utilidad o pérdida.

El crédito mercantil y los ajustes a valor razonable sobre activos identificables y pasivos adquiridos que surgen de la adquisición de una operación extranjera son tratados como activos y pasivos en la operación extranjera, y convertidos al tipo de cambio que prevalece al final de cada ejercicio. La fluctuación cambiaria que surge se reconoce en el capital como parte del ajuste acumulado por conversión.

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 mexicanos. Adicionalmente, tampoco significa que la Compañía pueda reembolsar o distribuir el capital en pesos mexicanos reportado a sus accionistas.

3.4 Reconocimiento de los efectos de la inflación en países con entornos económicos hiperinflacionarios

La Compañía reconoce los efectos inflacionarios en la información financiera de su subsidiaria venezolana que opera en entornos hiperinflacionarios (cuando la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios se aproxima, o excede, el 100% o más, además de otros factores cualitativos), el cual consiste en:

- Aplicación de factores de inflación para actualizar los activos no monetarios, tales como inventarios, propiedad, planta y equipo, activos intangibles, incluyendo los costos y gastos relativos a los mismos, cuando dichos activos son consumidos o depreciados;
- Aplicación de los factores de inflación apropiados para actualizar el capital social, prima en suscripción de acciones, utilidad neta, las utilidades retenidas y otras partidas acumuladas de la utilidad/pérdida integral, en el monto necesario para mantener el poder de compra en pesos venezolanos 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 la utilidad neta consolidada el resultado por posición monetaria.

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 hiperinflacionario (Venezuela). La tasa de inflación acumulada de la economía venezolana para el período de 2012-2014, 2011-2013 y 2010-2012 fue 210.2%, 139.3% y 94.8%; respectivamente. Mientras que la tasa de inflación para el periodo 2010-2012 fue de menos de 100%, se acerca al 100%, y factores cualitativos apoyan su continua clasificación como una economía hiperinflacionaria.

Durante el 2014, el Fondo Monetario Internacional (FMI) emitió una declaración de censura y pidió a Argentina que adopte medidas remediales para hacerle frente a su información oficial de inflación. El FMI señaló que las fuentes de datos alternativas han mostrado considerablemente tasas de inflación más altas que la información oficial desde el 2008. El índice de precios al consumidor reportado por Argentina desde Enero 2014 proyecta el Nuevo Índice de Precios al Consumidor (NuIPC), el cual difiere substancialmente del anterior IPC. Debido a las diferencias en las coberturas geográficas, ponderaciones, muestras y metodología, el NuIPC no puede ser comparado directamente con el anterior IPC-GBA.

3.5 Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido

El efectivo es valuado a su valor nominal y consiste en depósitos en cuentas bancarias que no causan intereses. Los equivalentes de efectivo se encuentran representados principalmente por depósitos bancarios de corto plazo e inversiones de renta fija, ambos 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.

La Compañía también mantiene efectivo restringido el cual está asegurado como colateral para cumplir ciertas obligaciones contractuales (ver Nota 9.2). El efectivo restringido se presenta dentro de otros activos financieros circulantes dado que por naturaleza las restricciones son a corto plazo.

3.6 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "valor razonable a través de utilidad o pérdida (VRTUP)," "inversiones mantenidas al vencimiento," "disponibles para la venta," y "préstamos y cuentas por cobrar" o derivados asignados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficiente, según corresponda. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

Al reconocer inicialmente un activo financiero, la Compañía lo mide a valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, por los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra del mismo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide con los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para valorar el activo o pasivo, asumiendo que los participantes del mercado actúan en su propio interés económico.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido, inversiones con vencimientos de más de tres meses, préstamos y cuentas por cobrar, instrumentos financieros derivados y otros activos financieros.

3.6.1 Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva es un método para calcular el costo amortizado de préstamos, cuentas por cobrar y otros activos financieros (asignados como mantenidos al vencimiento) y asignar el ingreso/gasto por interés durante la vida esperada del instrumento. La tasa de interés efectiva es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones pagadas o recibidas que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de operación y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero, o (cuando sea apropiado) durante un periodo más corto, en función al valor en libros neto en el reconocimiento inicial.

3.6.2 Inversiones

Las inversiones consisten en títulos de deuda y depósitos bancarios con vencimiento mayor a tres meses a la fecha de adquisición. La administración determina la clasificación adecuada de las inversiones al momento de su compra y evalúa dicha clasificación a la fecha de cada estado de situación financiera (ver Nota 6).

3.6.2.1 Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o no se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento o activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida. Estas inversiones 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. Los efectos por fluctuación cambiaria se reconocen en el estado consolidado de resultados en el periodo en que se incurren.

3.6.2.2 Las inversiones mantenidas al vencimiento son aquellas que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento y después del reconocimiento inicial, el activo financiero es medido a costo amortizado que incluye gastos de compra y primas o descuentos relacionados con la inversión. Subsecuentemente, las primas/descuentos se amortizan durante la vida de la inversión con base en su saldo insoluto utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los intereses y dividendos sobre inversiones clasificadas como mantenidas al vencimiento se incluyen dentro del producto financiero.

3.6.3 Préstamos y créditos

Los préstamos y créditos son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no se cotizan en mercados activos. Los préstamos y créditos con un plazo determinado, (incluyendo cuentas por cobrar y otros créditos), se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

El producto financiero se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva, excepto para créditos a corto plazo cuando el reconocimiento del interés es inmaterial. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el ingreso por interés de préstamos y créditos reconocido en el producto financiero en los estados consolidados es de Ps. 47, Ps. 127 y Ps. 87, respectivamente.

3.6.4 Otros activos financieros

Los otros activos financieros incluyen cuentas por cobrar a largo plazo e instrumentos financieros derivados. Las cuentas por cobrar a largo plazo con un periodo determinado se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

3.6.5 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, que no sean aquellos a VRTUP, son evaluados por indicadores de deterioro al final de cada ejercicio. Se considera que los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, existe un "acontecimiento de pérdida" incurrido y que ese acontecimiento incurrido tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de deterioro podría incluir los siguientes indicadores:

- Dificultad financiera importante del emisor o contraparte; o
- Incumplimiento o morosidad en el pago de intereses o capital; o
- Probabilidad de que el acreditado entre en bancarrota o reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados a costo amortizado, el importe de pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro, con excepción de las cuentas por cobrar, en donde el valor en libros disminuye a través de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se cancela contra la cuenta de reserva. Las recuperaciones subsecuentes de montos previamente cancelados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva se reconocen en el estado consolidado de resultados.

Ningún deterioro fue reconocido por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Por el año terminado al 31 de diciembre 2012, la Compañía reconoció deterioro de Ps. 384 (ver Nota 19).

3.6.6 Bajas de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o, según corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo financiero han expirado; o
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos completamente sin demoras bajo un acuerdo de transferencia y ya sea que (a) la Compañía haya transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o (b) la Compañía no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero haya transferido el control del activo.

3.6.7 Compensación de instrumentos financieros

Se requiere que los activos financieros sean compensados contra pasivos financieros y el monto neto sea reportado en el estado consolidado de situación financiera si, y sólo cuando la Compañía:

- Actualmente tenga un derecho legal ejecutable de compensar los montos reconocidos; y
- Pretenda liquidar de manera neta, o realice los activos y liquide los pasivos simultáneamente.

3.7 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, a fluctuaciones en la tasa de interés asociadas 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, en el estado consolidado de situación financiera 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. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son registrados cada año en resultados u otras partidas acumuladas de la utilidad integral, dependiendo del tipo de instrumento de cobertura y de la efectividad de la cobertura.

3.7.1 Cobertura contable

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, que incluyen instrumentos derivados respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo. La cobertura de riesgo cambiario en compromisos se contabiliza como cobertura de flujo de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta junto con sus objetivos de administración de riesgos y su estrategia para poner en marcha varias operaciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continua, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en los cambios del valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto.

3.7.2 Cobertura de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconocen en otras partidas de la utilidad integral y son acumulados bajo la valuación de la porción efectiva de los instrumentos financieros derivados. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en la utilidad neta consolidada, en la línea de (ganancia) pérdida en valuación de instrumentos financieros.

Los montos previamente reconocidos en otras partidas de la utilidad integral y acumulados en capital se reclasifican a la utilidad neta consolidada en el período en que la partida cubierta es reconocida en la utilidad neta consolidada, en la misma partida del estado consolidado de resultados. Sin embargo, cuando la operación proyectada de cobertura reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otras partidas de la utilidad integral y acumuladas en capital se transfieren del capital y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero.

La cobertura contable se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejecutado, o cuando ya no califica para la cobertura contable. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otras partidas de la utilidad integral, en ese momento permanece en capital y se reconoce cuando la operación proyectada es finalmente reconocida en la utilidad neta consolidada. Cuando ya no se espera que ocurra una operación proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en capital se reconoce inmediatamente en la utilidad neta consolidada.

3.7.3 Cobertura de valor razonable

El cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura se reconoce en el estado consolidado de resultados como ganancia o pérdida cambiaria. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor en libros de la partida cubierta y también es reconocido en el estado consolidado de resultados como ganancia o pérdida cambiaria.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas valoradas a su costo amortizado, el ajuste a valor en libros se amortiza a través de la utilidad neta consolidada durante la vida restante de la cobertura utilizando el método de interés efectivo. La amortización por el método de interés efectivo podrá empezar tan pronto como exista un ajuste y, a más tardar cuando la partida cubierta deje de ser ajustada por los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo. Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado es reconocido inmediatamente en la utilidad neta consolidada.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designe como partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto, se reconocerá como un activo o pasivo con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en la utilidad neta consolidada.

3.8 Medición del valor razonable

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como derivados y activos no financieros, a su valor razonable en cada fecha de balance. Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado se describen en las Notas 13 y 18.

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo se lleva a cabo, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo; o
- En la ausencia de un mercado de capital, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante de mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso o mediante la venta de éste a otro participante de mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

La Compañía utiliza las técnicas de valuación que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos utilizados al determinar el valor razonable se clasifican dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita de la siguiente manera, basado en la información del nivel inferior que sea relevante a la medición del valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad que reporta tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Es información no observable para el activo o pasivo. Información no observable se utilizará para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables no estén disponibles, permitiendo situaciones en las que hay poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de forma recurrente, la Compañía determina si las transferencias han ocurrido entre los niveles de la jerarquía reevaluando las categorías (basado en la información de nivel inferior que sea relevante para la medición del valor razonable en su totalidad) al final de cada período.

La Compañía determina las políticas y procedimientos tanto para la medición del valor razonable recurrente, los que se describen en la Nota 20 y como los pasivos no cotizados que se describen en la Nota 18.

Para el propósito de las revelaciones del valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

3.9 Inventarios y costo de ventas

Los inventarios son valuados a costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado de los inventarios menos todos los costos de terminación estimados y los costos necesarios para realizar la venta.

Los inventarios representan el costo de adquisición o producción que se incurre cuando se compra o se produce un producto, y se basan en la fórmula del costo promedio ponderado. Los segmentos operativos de la Compañía utilizan las metodologías de costeo de inventario para valuarlos, tales como el método de costo promedio ponderado en Coca-Cola FEMSA, y el método detallista en FEMSA Comercio.

El costo de ventas, está basado en el costo promedio de los inventarios a la fecha de venta. El costo de ventas en Coca-Cola FEMSA 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, incluyendo combustible, energía eléctrica, mantenimiento de equipo, inspección y costos de traslado entre plantas y dentro de las mismas.

El costo de ventas en FEMSA Comercio incluye costos relacionados con la compra de bienes y servicios utilizados para el proceso de venta de los productos de la Compañía.

3.10 Otros activos circulantes

Los otros activos circulantes, que se realizarán dentro de un año o un plazo menor a partir de la fecha de reporte, se componen de pagos anticipados y acuerdos con clientes.

Los pagos anticipados consisten principalmente en anticipos a proveedores para la adquisición de materia prima, publicidad, promociones, rentas y seguros y fianzas, y son reconocidos como otros activos circulantes en el momento del desembolso de efectivo. Estos se reconocen en el rubro apropiado del estado consolidado de resultados cuando los riesgos y beneficios se han transferido a la Compañía y/o se han recibido los bienes, servicios o beneficios.

La Compañía tiene gastos de publicidad pagados por anticipado que corresponden principalmente al tiempo de transmisión en televisión y radio, se amortizan en un plazo de acuerdo al tiempo de transmisión de los anuncios. Los gastos relacionados con la producción de la publicidad son reconocidos en la utilidad neta consolidada al momento en que se incurren.

Coca-Cola FEMSA tiene acuerdos con clientes para obtener el derecho de vender y promover los productos de Coca-Cola FEMSA durante cierto tiempo. La mayoría de estos acuerdos incluyen plazos mayores a un año, y los costos relacionados se amortizan a través del método de línea recta de acuerdo a la duración del contrato; las amortizaciones son presentadas como una reducción en las ventas netas. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, dicha amortización fue de Ps. 338, Ps. 696 y Ps. 970, respectivamente.

3.11 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

3.11.1 Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa. La influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de las políticas financieras y operativas de la entidad participada, pero sin control sobre dichas políticas.

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y el reconocimiento inicial comprende el precio de compra de la inversión y cualquier gasto necesario atribuible directamente para adquirirla.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación en la utilidad neta consolidada y otras partidas de la utilidad integral en la asociada o negocio conjunto, después de los ajustes para alinear las políticas contables con las de la Compañía, a partir de la fecha en que se tiene influencia significativa hasta la fecha en que la influencia significativa cese.

Las pérdidas y ganancias procedentes de transacciones 'ascendentes' y 'descendentes' entre la Compañía (incluyendo sus subsidiarias consolidadas) y la asociada, se reconocen en los estados financieros consolidados únicamente en la medida que correspondan a las participaciones en la asociada de otros inversionistas no relacionados. Son transacciones 'ascendentes', por ejemplo, las ventas de activos de la asociada a la Compañía. Son transacciones 'descendentes', las ventas de activos de la Compañía a la asociada. La participación de la Compañía en los resultados de la asociada que proviene de dichas transacciones, se elimina.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas excede el valor en libros de la asociada, incluyendo cualquier inversión a largo plazo, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de futuras pérdidas se discontinúa excepto en la medida en que la Compañía tenga una obligación para pagar a la asociada o haya realizado pagos a nombre de la asociada.

El crédito mercantil a la fecha de adquisición se presenta como parte de la inversión de la asociada en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Cualquier crédito mercantil que surja en la adquisición de la participación de la Compañía, en una asociada se valúa de acuerdo con la política contable de la Compañía para el crédito mercantil que surge en una adquisición de negocios, ver Nota 3.2.

Después de la aplicación del método de participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional sobre su inversión en su asociada. La Compañía determina en cada fecha de reporte si existe alguna evidencia objetiva de que la inversión en asociadas está deteriorada. En este caso, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce el monto en la participación de la utilidad o pérdida de las asociadas y negocios conjuntos utilizando el método de participación en el estado consolidado de resultados.

3.11.2 Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es un acuerdo del que dos o más partes tienen control conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieran el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control. La Compañía clasifica sus participaciones en acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos dependiendo de los derechos de la Compañía a los activos y obligaciones por los pasivos del acuerdo.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto por medio del cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derechos a los activos netos del acuerdo. La Compañía reconoce su participación en los negocios conjuntos como una inversión utilizando el método de participación, como se describe en la Nota 3.11.1. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene participación en operaciones conjuntas.

Después de la aplicación del método de participación, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro sobre su inversión en su negocio conjunto. La Compañía determina en cada fecha de reporte si existe alguna evidencia objetiva de que la inversión en los negocios conjuntos se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula la cantidad de deterioro como la diferencia entre el importe recuperable del negocio conjunto y su valor en libros y reconoce el importe en la parte de la ganancia o pérdida de negocios conjuntos contabilizado a través del método de participación en el estado consolidado de resultados.

3.12 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registra inicialmente a su costo de adquisición y/o construcción y se presenta neta de la depreciación acumulada y/o pérdidas por deterioro acumuladas, en caso de que existieran. Los costos de financiamiento relacionados con la adquisición o construcción de los activos calificables se capitalizan 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.

Las inversiones en proceso están representadas por activos de larga duración 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 la vida útil estimada del activo. Cuando un elemento de propiedad, planta y equipo incluye componentes principales con diferentes vidas útiles, éstos se contabilizan y deprecian por separado, 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.

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

	Años
Edificios	15-50
Maquinaria y equipo	10-20
Equipo de distribución	7-15
Equipo de refrigeración	5-7
Botellas retornables	1.5-3
Mejoras en propiedades arrendadas	El menor entre la duración del contrato o 15 años
Equipo de cómputo	3-5
Otros equipos	3-10

La vida útil estimada de los activos, los valores residuales y el método de depreciación se revisan al final de cada ejercicio anual, con el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contabilizado de forma prospectiva.

Una partida de propiedad, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espera que surjan beneficios económicos futuros por el uso continuo del activo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la disposición o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre los productos de las ventas (si existiesen) y el valor en libros del activo y se reconoce en la utilidad neta consolidada.

Botellas retornables y no retornables:

Coca-Cola FEMSA cuenta con dos tipos de botellas: retornables y no retornables.

- No retornables: Son registradas en la utilidad neta consolidada 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 hiperinflacionario, son actualizadas de acuerdo con la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias." La depreciación de las botellas retornables se calcula utilizando el método de línea recta, considerando su vida útil estimada.

Existen dos tipos de botellas retornables:

- En control de Coca-Cola FEMSA, plantas y centros de distribución; y
- Entregados a los clientes, propiedad de Coca-Cola FEMSA.

Las botellas retornables que han sido entregadas a los clientes están sujetas a un acuerdo con un distribuidor en virtud del cual Coca-Cola FEMSA mantiene la propiedad. Estas botellas son controladas por personal de ventas durante sus visitas periódicas a los distribuidores y Coca-Cola FEMSA 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 de Coca-Cola FEMSA se amortizan de acuerdo con su vida útil estimada (3 años para botellas de vidrio y 1.5 para botellas de PET). Los depósitos recibidos de clientes se amortizan durante la misma vida útil estimada de las botellas.

3.13 Costos por financiamiento

Los costos por financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificable, el cual es un activo que necesariamente toma un periodo de tiempo sustancial para estar listo para su uso planeado o venta, se suman al costo de dichos activos hasta esa fecha. El costo por financiamiento puede incluir:

- Gasto financiero; y
- Fluctuación cambiaria que surge de préstamos en moneda extranjera en la medida que se considere un ajuste al costo por interés.

El producto financiero ganado sobre la inversión temporal de préstamos específicos cuyo gasto está pendiente en los activos calificables, se deduce del costo por financiamiento elegible para capitalización.

Todos los demás costos por financiamiento se reconocen en la utilidad neta consolidada en el periodo en el que se incurren.

3.14 Activos intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, sin sustancia física y representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. Los activos intangibles adquiridos de forma independiente se miden inicialmente por su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en una adquisición de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición (ver Nota 3.2). Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se llevan al costo menos cualquier amortización acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro. La vida útil de los activos intangibles se clasifica ya sea como definida o indefinida, de acuerdo con el periodo en el cual se esperan 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 después amortizados bajo el método lineal durante la vida útil de dichos activos, con un rango entre 3 y 10 años de vida útil. Los gastos que no cumplan con los requisitos para su capitalización, se llevarán a gastos al momento en que se incurren.
- Licencias de alcohol a largo plazo, las cuales se amortizan por el método de línea recta sobre su vida útil estimada, que varía entre 12 y 15 años, y se presentan como parte de los activos intangibles de vida definida.

Los activos intangibles amortizados, tales como activos intangibles con vida definida son objeto de pruebas de deterioro, cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo o grupo de activos no se puede recuperar a través de sus flujos de efectivo futuros esperados.

Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización y son objeto a pruebas de deterioro anuales, y cuando ciertas circunstancias indican que el valor en libros de los activos intangibles excede su valor de recuperación.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 Coca-Cola FEMSA tenía nueve contratos de embotellado en México (i) los contratos para el territorio del Valle de México, que expiran en abril 2016 y junio 2023, (ii) los contratos para el territorio del Centro, que expiran en marzo del 2015 (dos contratos), mayo 2015 y julio 2016, (iii) el contrato para el territorio del Noreste, que expira en marzo de 2015, (iv) el contrato para el territorio del Bajío, que expira en mayo del 2015, y (v) el contrato para el territorio del Sureste, que expira en junio de 2023. Al 31 de diciembre de 2014, Coca-Cola FEMSA tenía cuatro contratos de embotellado en Brasil, dos vencerán en octubre de 2017 y los otros dos vencerán en abril de 2024. Los contratos con The Coca-Cola Company para territorios en otros países expirarán como sigue: Argentina en septiembre de 2024, Colombia en junio 2024, Venezuela en agosto de 2016, Guatemala en marzo de 2025, Costa Rica en septiembre de 2017, Nicaragua en mayo 2016 y Panamá en noviembre de 2024. Todos estos contratos de embotellado son renovables automáticamente por un término de diez años, sin perjuicio del derecho de cualquiera de las partes a informar previamente que no desea renovar el acuerdo aplicable. Además, estos contratos pueden darse por terminados en caso de un incumplimiento material. La terminación de estos contratos puede impedir a Coca-Cola FEMSA la venta de bebidas de la marca Coca-Cola en el territorio afectado y tendría un efecto adverso en el negocio de la Compañía, condiciones financieras, resultados de operaciones y perspectivas.

3.15 Activos no circulantes mantenidos para la venta

Los activos no circulantes y grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo no circulante (o grupo de activos para su disposición) está disponible para su venta inmediata en las condiciones actuales. La administración debe estar comprometida con la venta, que debe esperarse que califique como una venta completa dentro de un año a partir de la fecha de clasificación.

Cuando la Compañía está comprometida con un plan de venta que involucre pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para su venta cuando los criterios descritos anteriormente se cumplen, independientemente de si la Compañía retendrá la participación no controladora en su subsidiaria después de la venta.

Los activos no circulantes (y grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta son valuados al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

3.16 Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, la Compañía revisa el valor en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe algún indicio de que esos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si existe dicho indicio, se estima el importe recuperable del activo para determinar el grado de pérdida por deterioro (si existiese). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. Cuando se puede identificar una base de asignación razonable y consistente, los activos corporativos también se asignan a unidades generadoras de efectivo individuales, o de otra manera se asignan a la más pequeña de las unidades generadoras de efectivo por la cual se puede identificar una asignación razonable y consistente.

Para el crédito mercantil y otros activos intangibles con vida indefinida, la Compañía realiza pruebas de deterioro anuales, y cuando ciertas circunstancias indican que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo puede exceder su importe recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo por el cual las estimaciones de flujos futuros de efectivo no se han ajustado.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea menor a su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es reducido a su importe recuperable, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro en la utilidad neta consolidada.

Cuando una pérdida por deterioro se reversa, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación utilizada para determinar el importe recuperable, para que el valor incrementado en libros no exceda el valor en libros determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. Se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro inmediatamente en la utilidad neta consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el crédito mercantil no son reversibles.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció deterioro de Ps. 145 (ver Nota 19). Ningún deterioro fue reconocido por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

3.17 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o incluye, un arrendamiento se basa en la sustancia del acuerdo en la fecha de creación, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo o activos específicos o el acuerdo transmita el derecho al uso del activo, aún si ese derecho no está especificado explícitamente en el acuerdo.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo al arrendatario. Todos los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos en arrendamiento financiero se reconocen al inicio como activos de la Compañía a su valor razonable, o bien, al valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento, si éste fuera menor. El pasivo correspondiente al arrendamiento se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación por arrendamiento financiero. Los pagos por arrendamiento se prorratan entre los gastos financieros y la reducción de la obligación por arrendamiento para lograr una tasa constante de intereses sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se reconocen inmediatamente en la utilidad neta consolidada, a menos que sean directamente atribuibles a los activos calificables, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política general sobre costos por financiamiento de la Compañía. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren. Los activos en arrendamiento financiero se deprecian a lo largo de su vida útil esperada sobre la misma base que los activos propios de la Compañía o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos de arrendamiento operativo se reconocen como un gasto sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa del patrón temporal en el cual los beneficios económicos del activo arrendado se consumen. Las rentas contingentes que surgen del arrendamiento operativo se reconocen como un gasto en el periodo en el que se incurren. En caso de que se reciban incentivos por arrendamiento para iniciar arrendamientos operativos, esos incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una disminución del gasto por renta sobre una base de línea recta, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa del patrón temporal en el cual los beneficios económicos del activo arrendado se consumen. Las mejoras en propiedades arrendadas en arrendamientos operativos, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos o el plazo del arrendamiento correspondiente, según el que sea menor.

3.18 Pasivos financieros e instrumentos de capital

3.18.1 Clasificación como deuda o capital

La deuda y los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se clasifican ya sea como pasivos financieros o como capital, de acuerdo a la substancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de capital.

3.18.2 Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que pruebe una participación residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se reconocen en los ingresos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos propios de capital de la Compañía se reconocen y deducen directamente en capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en la utilidad o pérdida sobre la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios de la Compañía.

3.18.3 Pasivos financieros

Reconocimiento y medición iniciales

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros en préstamos y financiamiento a VRTUP, o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más, en el caso de préstamos y financiamientos, los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar y otros documentos por pagar, pasivos bancarios, e instrumentos financieros derivados, ver Nota 3.7.

Medición subsecuente

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación.

3.18.4 Pasivos bancarios

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que generan intereses y los financiamientos se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, y a través del proceso de amortización del método de interés efectivo.

El costo amortizado se calcula considerando cualquier descuento o prima de la adquisición, y comisiones o costos que son parte integral del método de interés efectivo. La amortización del método de interés efectivo se incluye en el gasto financiero en el estado consolidado de resultados, ver Nota 18.

3.18.5 Baja

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación del pasivo se elimina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero se reemplaza por otro del mismo acreedor en términos substancialmente diferentes, o los términos del pasivo se modifican substancialmente, tal intercambio o modificación se reconoce como una baja del pasivo original y se reconoce un pasivo nuevo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado consolidado de resultados.

3.19 Provisiones

La Compañía reconoce provisiones cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía esté obligada a liquidar dicha obligación, y pueda hacer una estimación confiable del importe de la obligación.

El monto reconocido como una provisión es la mejor estimación de la contraprestación requerida para liquidar la obligación presente al final del periodo, tomando en cuenta los riesgos e incertidumbres de la obligación. Cuando se mide una provisión utilizando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros es el valor presente de esos flujos de efectivo (en donde el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera que alguno o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión sean recuperados de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar si es virtualmente cierto que el reembolso será recibido y el monto de la cuenta por cobrar se puede medir confiablemente.

La Compañía reconoce una provisión por una pérdida contingente cuando es probable (es decir, la probabilidad de que el evento ocurra es mayor que la probabilidad de que no ocurra) que ciertos efectos relacionados con eventos pasados se materialicen y puedan ser cuantificados razonablemente. Estos eventos y su impacto financiero también se revelan como una pérdida contingente en los estados financieros consolidados cuando el riesgo de pérdida se considera que no sea remoto. La Compañía no reconoce un activo contingente hasta que la ganancia se realiza (ver Nota 25).

Las provisiones por reestructuración sólo se reconocen cuando los criterios de reconocimiento de provisiones se cumplen. La Compañía tiene una obligación implícita, cuando se identifica en un plan formal y detallado, la actividad o la parte de la Compañía en cuestión, la ubicación y el número de trabajadores afectados, una estimación detallada de los costos asociados y una línea de tiempo apropiada. Adicionalmente, los trabajadores afectados deberán haber sido notificados de las características principales del plan.

3.20 Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados

Los beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados, que se consideran partidas monetarias, se integran de los pasivos por plan de pensiones y jubilaciones, prima de antigüedad y servicios médicos posteriores al retiro, y se determinan a través de cálculos actuariales, basados en el método del crédito unitario proyectado.

En México, los beneficios económicos de los beneficios a empleados y pensiones para el retiro se conceden a empleados con 10 años de servicio y edad mínima de 60 años. De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Compañía proporciona beneficios de primas de antigüedad a sus empleados bajo ciertas circunstancias. Estos beneficios consisten en un sólo pago equivalente a 12 días de salario por cada año de servicio (al salario más reciente del empleado, pero sin exceder el doble del salario mínimo legal), pagaderos a todos los empleados con 15 o más años de servicio, así como a ciertos empleados liquidados involuntariamente antes de la adjudicación de su beneficio de prima por antigüedad. Para empleados calificados, la Compañía también proporciona ciertos beneficios de la salud posteriores al retiro como servicios médico-quirúrgicos, farmacéuticos y hospitalización.

Para planes de retiro por beneficios definidos y otros beneficios laborales a largo plazo, tales como pensión patrocinada por la Compañía y planes de retiro, prima de antigüedad y planes de servicio médico posteriores al retiro, el costo de proporcionar beneficios se determina utilizando el método del crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo. Todos los reajustes de las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía tales como ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en otras partidas de la utilidad integral ("OPUI"). La Compañía presenta costos por servicios dentro del costo de ventas, gastos de administración y de ventas, en el estado consolidado de resultados. La Compañía presenta el costo neto por interés dentro del gasto financiero en el estado consolidado de resultados. La obligación por beneficios proyectados reconocida en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación por beneficios definidos al final de cada periodo. Ciertas subsidiarias de la Compañía tienen constituidos activos del plan 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, los cuales incrementan el fondo de dichos planes.

Los costos relacionados con ausencias compensadas, tales como vacaciones y prima vacacional, se reconocen en una base acumulada. Los costos de beneficios por terminación obligatorios se reconocen cuando se incurrir.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por beneficios por terminación, en la primera de las siguientes fechas:

- a) Cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; o
- b) Cuando reconoce los costos por una reestructuración que se encuentra dentro del marco del IAS 37, "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes," e incluye el pago de beneficios por terminación.

La Compañía está comprometida de forma demostrable a una indemnización cuando, y sólo cuando, la entidad tiene un plan formal detallado para la terminación y no exista una posibilidad realista de revocarlo.

Una liquidación se da lugar cuando el empleador realiza una operación que elimina todas las obligaciones implícitas legales de parte o de la totalidad de los beneficios del plan de beneficio definido. Una reducción surge de un suceso aislado, como el cierre de una planta, discontinuidad de una actividad o la terminación o suspensión de un plan. Las ganancias o pérdidas en la liquidación o reducción de un plan de beneficios definidos se reconocen cuando la liquidación o reducción ocurre.

Durante el 2014, Coca-Cola FEMSA liquidó su plan de pensiones en Brasil e inmediatamente reconoció el efecto correspondiente de la liquidación en los resultados del actual periodo, ver Nota 16.

3.21 Reconocimiento de los ingresos

Las ventas de productos se reconocen al momento en que los productos se entregan al cliente, y cuando todas las siguientes condiciones se cumplen:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de los bienes;
- La Compañía no retiene ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos se puede medir confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a la Compañía; y
- Los costos incurridos o por incurrir de la transacción se pueden medir confiablemente.

Todas las condiciones anteriores se cumplen normalmente en el momento en que los artículos se entregan al cliente. Las ventas netas reflejan las unidades entregadas a precio de lista, neto de promocionales, descuentos y amortización de acuerdos con clientes para obtener los derechos de vender y promocionar los productos de la Compañía.

Prestación de servicios y otros

Los ingresos por los servicios de venta de material de desecho y empaque de materias primas, se reconocen dentro de otros ingresos de operación en el estado consolidado de resultados.

La Compañía reconoció las transacciones como ingresos de acuerdo con las siguientes condiciones de la NIC 18 "Ingresos" por la entrega de bienes y prestación de servicios:

- a) Los ingresos pueden medirse confiablemente; y
- b) Es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía.

Ingresos por intereses

Los ingresos procedentes de la utilización por terceros de activos de la Compañía que produzcan intereses se reconocen una vez que se cumplen todas las condiciones siguientes:

- El monto de los ingresos puede valorarse con fiabilidad; y
- Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la entidad.

Para todos los instrumentos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros que causan intereses clasificados como disponibles para la venta, el producto financiero se registra utilizando la tasa de interés efectiva ("TIE"), que es la tasa que descuenta exactamente flujos de efectivo futuros estimados pagados o recibidos a través de la vida esperada del instrumento financiero, o cuando sea apropiado, durante un periodo más corto, al valor neto en libros del activo financiero. El producto financiero se incluye en el estado consolidado de resultados.

3.22 Gastos de administración y de ventas

Los gastos de administración incluyen salarios y prestaciones, incluyendo la participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU"), para los empleados que no están directamente involucrados en el proceso de venta o producción 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 y cualquier otro costo similar.

Los gastos de venta incluyen:

- Distribución: salarios y prestaciones, gastos de flete de plantas a distribuidores propios y terceros, almacenaje de productos terminados, pérdida 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 2014, 2013 y 2012, el gasto de distribución ascendió a Ps. 19,236, Ps. 17,971 y Ps. 16,839, respectivamente;
- Ventas: salarios y prestaciones, incluyendo PTU, así como comisiones pagadas al personal de ventas; y
- Mercadotecnia: salarios y prestaciones, promociones y gastos de publicidad.

La PTU se paga por las subsidiarias de la Compañía en México y Venezuela, a sus empleados elegibles. En México, la PTU se determina aplicando la tasa del 10% de la utilidad gravable de la Compañía individual, sin considerar los dividendos acumulados recibidos de personas jurídicas residentes en México, la depreciación de los valores históricos y no la de los valores fiscales actualizados y las ganancias y pérdidas por fluctuación cambiaria, que no son incluidos hasta que el activo se enajena o el pasivo se vence; también se excluyen otros efectos de la inflación. A partir del 1 de enero de 2014, la PTU en México se calcula de la misma utilidad gravable, excepto por lo siguiente: a) no son deducibles las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores ni la PTU pagada en el ejercicio; y b) los pagos exentos de los empleados son totalmente deducibles en el cálculo de la PTU.

En Venezuela, la PTU se determina aplicando la tasa del 15% de la utilidad después de impuestos, y no es mayor a cuatro meses de salario.

3.23 Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad representa la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la utilidad se carga a la utilidad neta consolidada conforme se incurre, excepto cuando se relaciona con partidas que se reconocen en otras partidas de la utilidad integral o directamente en capital, en cuyo caso, el impuesto corriente y diferido también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en capital, respectivamente.

3.23.1 Impuestos a la utilidad del periodo

Los impuestos a la utilidad se registran en los resultados del periodo en que se incurren.

3.23.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado de situación financiera y su base fiscal. El pasivo por impuesto diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales gravables. El activo por impuesto diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que las ganancias fiscales estén disponibles contra las cuales esas diferencias temporales deducibles puedan utilizarse y, si existiesen, beneficios futuros procedentes de pérdidas fiscales y ciertos créditos fiscales. Dichos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil (sin reconocer impuestos diferidos pasivos) o del reconocimiento inicial (distinta a una adquisición de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecte la utilidad fiscal ni la utilidad contable, excepto en el caso de Brasil, donde ciertas cantidades de crédito mercantil son deducibles para efectos fiscales.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, compañías asociadas y participación en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible. El activo por impuesto diferido que surge de diferencias temporales deducibles procedentes de inversiones en subsidiarias, compañías asociadas y participación en negocios conjuntos, se reconoce únicamente en la medida que sea probable que existan ganancias fiscales suficientes contra las cuales utilizar los beneficios de diferencias temporales y se espera que las diferencias temporales se reviertan en un futuro previsible.

El impuesto diferido se clasifica como activo o pasivo a largo plazo, independientemente del plazo en que se espera se reviertan las diferencias temporales.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa al final de cada periodo y se reduce cuando ya no es probable que estén disponibles ganancias fiscales suficientes para permitir que todo o parte del activo se recupere.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a tasas de impuestos que se esperan aplicar en el periodo en el que se realice el activo o se cancele el pasivo, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del periodo hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. La medición del activo y pasivo por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

En México, la tasa del impuesto a la utilidad es del 30% para 2012, 2013 y 2014, y como resultado de la Reforma Fiscal Mexicana de 2014, se mantendrá en el 30% para los años siguientes (ver Nota 24).

3.24 Acuerdos de pagos basados en acciones

Los altos ejecutivos de la compañía reciben una remuneración en forma de transacciones con pagos basados en acciones, por lo que los empleados prestan los servicios a cambio de instrumentos de capital. Los instrumentos de capital son concedidos y mantenidos por un fideicomiso controlado por la Compañía. Se contabilizan como transacciones liquidadas en instrumentos de capital. La concesión de instrumentos de capital es un valor monetario fijo en la fecha de concesión.

Los pagos basados en acciones a empleados se miden a valor razonable de los instrumentos de capital a la fecha de concesión. El valor razonable determinado en la fecha de concesión del pago basado en acciones se carga a resultados y se reconoce con base en el método de asignación, basado en la estimación de instrumentos de capital que asignará la Compañía. Al final de cada periodo, la Compañía revisa la estimación del número de instrumentos de capital que espera adquirir. El impacto de la revisión de la estimación original, si existiese, se reconoce en el estado de resultados consolidado de tal forma que el gasto acumulable refleje la estimación revisada.

3.25 Utilidad por acción

La Compañía presenta la utilidad neta básica por acción y la utilidad neta por acción diluida. La utilidad neta básica por acción se calcula dividiendo la participación controladora en la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo ajustado por el promedio ponderado de las acciones adquiridas en el año. La utilidad neta por acción diluida se determina ajustando el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, incluyendo el promedio ponderado de las acciones recompradas en el año para efectos de todos los valores de dilución potenciales, que comprenden derechos sobre acciones concedidos a empleados.

3.26 Emisión de acciones de subsidiarias

La Compañía reconoce la emisión de capital de una subsidiaria como una transacción de capital. La diferencia entre el valor en libros de las acciones emitidas y el importe contribuido por la participación no controladora o por terceros, se registra como prima en suscripción de acciones.

Nota 4. Fusiones, Adquisiciones y Disposiciones

4.1 Fusiones y adquisiciones

La Compañía ha tenido ciertas fusiones y realiza adquisiciones que son registradas utilizando el método de adquisición. Los resultados de las operaciones adquiridas han sido incluidos en los estados financieros consolidados a partir de que la Compañía 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 2013 y 2012, se presentan las fusiones y adquisiciones netas del efectivo asumido. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tuvo adquisiciones o fusiones.

Si bien las sociedades adquiridas que se revelan a continuación, de la Nota 4.1.1 a la Nota 4.1.4, representan embotelladores de bebidas de las marcas registradas de Coca-Cola, tales entidades no estaban bajo el control de la propiedad común antes de su adquisición.

4.1.1 Adquisición de Grupo Spaipa

El 29 de octubre de 2013, Coca-Cola FEMSA a través de su subsidiaria brasileña Spal Industria Brasileira de Bebidas S.A., completó la adquisición del 100% de Grupo Spaipa. Grupo Spaipa comprende la entidad embotelladora Spaipa, S.A. Industria Brasileira de Bebidas y tres Compañías Tenedoras (colectivamente "Spaipa") y fue adquirida por Ps. 26,856 en una transacción en efectivo. Spaipa fue un embotellador de productos de la marca Coca-Cola que operó principalmente en más de la mitad del estado de Sao Paulo y el estado de Paraná, Brasil. Esta adquisición fue realizada para impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en Brasil. Los costos relacionados con la transacción de Ps. 8 fueron registrados cuando se incurrieron, como parte de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados. Spaipa fue incluido en los resultados de operación a partir de noviembre de 2013.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos netos adquiridos del Grupo Spaipa:

	Estimación Preliminar Revelada en 2013	Ajustes Adicionales al Valor Razonable	2014 Precio de Compra Final Asignado
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 3,800)	Ps. 5,918	Ps. -	Ps. 5,918
Total activo de largo plazo	5,390	(300) ⁽¹⁾	5,090
Derechos de distribución	13,731	(1,859)	11,872
Total activo	25,039	(2,159)	22,880
Total pasivo	(5,734)	(1,073) ⁽²⁾	(6,807)
Activos netos adquiridos	19,305	(3,232)	16,073
Crédito mercantil	7,551	3,232	10,783
Total contraprestación transferida	Ps. 26,856	Ps. -	Ps. 26,856

⁽¹⁾ Cambios originados en el valor razonable de la propiedad, planta, equipo e inversiones en asociadas.

⁽²⁾ Cambios originados por el reconocimiento de nuevas contingencias que existieron antes de la fecha de adquisición, así como cambios en la valuación de contingencias identificadas a la fecha de la adquisición.

Coca-Cola FEMSA espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la capacidad de producción disponible. El crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo de Coca-Cola FEMSA en Brasil. Se espera que el monto total del crédito mercantil sea deducible de impuestos, de acuerdo a la legislación fiscal de Brasil, por un importe de Ps. 22,202.

A continuación se presenta información seleccionada del estado de resultados de Spaipa por el periodo de la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013:

Estado de Resultados	2013
Ingresos totales	Ps. 2,466
Utilidad antes de impuestos	354
Utilidad neta	Ps. 311

4.1.2 Adquisición de Companhia Fluminense de Refrigerantes

El 22 de agosto de 2013, Coca-Cola FEMSA a través de su subsidiaria Brasileña Spal Industria Brasileira de Bebidas S.A., completó la adquisición del 100% de Companhia Fluminense de Refrigerantes ("Companhia Fluminense") por Ps. 4,657 en una transacción en efectivo. Companhia Fluminense fue un embotellador de productos de la marca Coca-Cola que tuvo presencia en los estados de Minas Gerais, Rio de Janeiro y Sao Paulo, Brasil. Esta adquisición fue realizada para impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en Brasil. Los costos relacionados con la transacción de Ps. 11 fueron registrados cuando se incurrieron, como parte de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados. Companhia Fluminense fue incluido en los resultados de operación a partir de septiembre de 2013.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos netos adquiridos de Companhia Fluminense:

	Estimación Preliminar Revelada en 2013	Ajustes Adicionales al Valor Razonable	2014 Precio de Compra Final Asignado
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 9)	Ps. 515	Ps. -	Ps. 515
Total activo de largo plazo	1,467	254 ⁽¹⁾	1,721
Derechos de distribución	2,634	(557)	2,077
Total activo	4,616	(303)	4,313
Total pasivo	(1,581)	(382) ⁽²⁾	(1,963)
Activos netos adquiridos	3,035	(685)	2,350
Crédito mercantil	1,622	685	2,307
Total contraprestación transferida	Ps. 4,657	Ps. -	Ps. 4,657

⁽¹⁾ Cambios originados en el valor razonable de la propiedad, planta, equipo e inversiones en asociadas.

⁽²⁾ Cambios originados por el reconocimiento de nuevas contingencias que existieron antes de la fecha de adquisición, así como cambios en la valuación de contingencias identificadas a la fecha de la adquisición.

Coca-Cola FEMSA espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la capacidad de producción disponible. El crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo de Coca-Cola FEMSA en Brasil. Se espera que el monto total del crédito mercantil sea deducible de impuestos, de acuerdo a la legislación fiscal de Brasil, por un importe de Ps. 4,581.

A continuación se presenta información seleccionada del estado de resultados de Companhia Fluminense por el periodo de la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013:

Estado de Resultados	2013
Ingresos totales	Ps. 981
Pérdida antes de impuestos	(39)
Pérdida neta	Ps. (34)

4.1.3 Fusión con Grupo YOLI

El 24 de mayo de 2013, Coca-Cola FEMSA completó la fusión del 100% de Grupo Yoli. Grupo Yoli comprendió la entidad embotelladora YOLI de Acapulco, S.A. de C.V. y otras nueve entidades. Grupo Yoli fue un embotellador de productos de la marca Coca-Cola que opera principalmente en el estado de Guerrero, así como en partes del estado de Oaxaca, en México. Esta fusión fue realizada para impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en México. La transacción involucró la emisión de 42,377,925 nuevas acciones de la Serie "L" de Coca-Cola FEMSA, además el pago en efectivo inmediato antes del cierre de la transacción por Ps. 1,109 a cambio del 100% de participación en Grupo YOLI, la cual se concretó a través de una fusión. El precio de compra total fue de Ps. 9,130, basado en el precio por acción de Ps. 189.27 el 24 de mayo de 2013. Los costos relacionados con la transacción fueron por Ps. 82 los cuales fueron registrados por Coca-Cola FEMSA cuando se incurrieron como parte de los gastos de administración en los estados consolidados de resultados. Grupo YOLI fue incluido en los resultados de operación a partir de junio de 2013.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos netos adquiridos de Grupo Yoli:

	2013
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 63)	Ps. 837
Total activo de largo plazo	2,144
Derechos de distribución	3,503
Total activo	6,484
Total pasivo	(1,487)
Activos netos adquiridos	4,997
Crédito mercantil	4,133
Total contraprestación transferida	Ps. 9,130

Coca-Cola FEMSA espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la capacidad de producción disponible. El crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo de Coca-Cola FEMSA en México. El monto total del crédito mercantil no será deducible de impuestos.

A continuación se presenta información seleccionada del estado de resultados de Grupo YOLI por el periodo de la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013:

Estado de Resultados		2013
Ingresos totales	Ps.	2,240
Utilidad antes de impuestos		70
Utilidad neta	Ps.	44

4.1.4 Fusión con Grupo Fomento Queretano

El 4 de mayo de 2012, Coca-Cola FEMSA completó la fusión del 100% de Grupo Fomento Queretano. Grupo Fomento Queretano comprendió la entidad embotelladora Refrescos Victoria del Centro, S. de R.L. de C.V. y otras tres entidades. Grupo Fomento Queretano fue un embotellador de productos de la marca Coca-Cola que opera en el estado de Querétaro, en México. Esta adquisición fue realizada para impulsar el liderazgo de Coca-Cola FEMSA en México. La transacción involucró la emisión de 45,090,375 acciones de la Serie "L" de Coca-Cola FEMSA, junto con el pago en efectivo antes del cierre de la transacción por Ps. 1,221 a cambio del 100% de participación en Grupo Fomento Queretano, la cual se concretó a través de una fusión. El precio de compra total fue de Ps. 7,496, basado en el precio por acción de Ps. 139.22 el 4 de mayo de 2012. Los costos relacionados con la transacción fueron por Ps. 12 los cuales fueron registrados por Coca-Cola FEMSA cuando se incurrieron como parte de los gastos de administración en los estados consolidados de resultados. Grupo Fomento Queretano fue incluido en los resultados de operación a partir de mayo de 2012.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos netos adquiridos de Grupo Fomento Queretano:

		2012
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 107)	Ps.	445
Total activo de largo plazo		2,123
Derechos de distribución		2,921
Total activo		5,489
Total pasivo		(598)
Activos netos adquiridos		4,891
Crédito mercantil		2,605
Total contraprestación transferida	Ps.	7,496

Coca-Cola FEMSA espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la capacidad de producción disponible. El crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo de Coca-Cola FEMSA en México. El monto total de crédito mercantil no será deducible de impuestos.

A continuación se presenta información seleccionada del estado de resultados de Grupo Fomento Queretano por el periodo de la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2012:

Estado de Resultados		2012
Ingresos totales	Ps.	2,293
Utilidad antes de impuestos		245
Utilidad neta	Ps.	186

4.1.5 Otras adquisiciones

Durante el 2013, el monto de otros pagos en efectivo, netos de efectivo adquirido, relacionados con adquisiciones pequeñas de la Compañía es de Ps. 3,021. Estos pagos se relacionan principalmente con lo siguiente: la adquisición de Expresso Jundiaí, proveedor de servicios logísticos en Brasil, con experiencia en la industria de servicios logísticos de mercancía fraccionada a granel, almacenamiento y servicios de valor agregado, Expresso Jundiaí operaba una red de 42 bases operativas, a la fecha de la adquisición, y tiene presencia en seis estados en el Sur y Sureste de Brasil; la adquisición del 80% de Doña Tota, marca líder en restaurantes de comida rápida en el noreste de México, originaria del estado de Tamaulipas, México, la cual operaba 204 restaurantes en México y 11 en el estado de Texas, Estados Unidos a la fecha de la adquisición. Esta transacción resultó en la adquisición de activos y derechos para la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos de comida rápida, la cual fue tratada como combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios;" la adquisición de Farmacias Moderna, farmacia líder en el estado de Sinaloa, México que operaba más de 100 tiendas en Mazatlán, Sinaloa a la fecha de la transacción; y la adquisición del 75% de Farmacias YZA, farmacia líder en el Sureste de México, en el estado de Yucatán, que operaba más de 330 tiendas a la fecha de la adquisición.

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 Spaipa, Companhia Fluminense y la fusión con Grupo Yoli mencionadas en los párrafos anteriores; y (ii) ciertos ajustes contables relacionados principalmente con la depreciación pro forma de activos fijos de las compañías adquiridas. La información financiera pro forma no auditada para el resto de las adquisiciones no se incluyen ya que no son materiales.

Información financiera pro forma
no auditada por el año terminado
el 31 Diciembre de
2013

Ingresos totales	Ps.	270,705
Utilidad antes de impuestos		23,814
Utilidad neta		20,730
Utilidad neta básica por acción serie "B"	Ps.	0.76
Utilidad neta básica por acción serie "D"		0.95

A continuación se presentan resultados pro-forma 2012 como si Grupo Fomento Queretano hubiese sido adquirido el 1 de enero de 2012:

Información financiera pro forma
no auditada por el año terminado
el 31 Diciembre de
2012

Ingresos totales	Ps.	239,297
Utilidad antes de impuestos		27,618
Utilidad neta		28,104
Utilidad neta básica por acción serie "B"	Ps.	1.03
Utilidad neta básica por acción serie "D"		1.30

4.2 Disposiciones

Durante el año 2012, la ganancia en venta de acciones por disposición de subsidiarias e inversiones en asociadas ascendió a Ps. 1,215, generada principalmente por la venta de nuestra subsidiaria Industria Mexicana de Químicos, SA de CV, la cual es fabricante y proveedora de productos de limpieza y desinfección y servicios relacionados a procesos industriales de alimentos y bebidas, así como de tratamiento de aguas; por un monto de Ps. 975. La Compañía reconoció Ps. 871, como ganancia en venta de acciones dentro de otros ingresos, que es la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor contable de los activos netos enajenados. Ninguna de las otras disposiciones de la Compañía fue individualmente significativa, ver Nota 19.

Nota 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para efectos del estado de flujo de efectivo, el efectivo incluye efectivo en caja y en bancos y equivalentes de efectivo, que representan inversiones a corto plazo con alto nivel de liquidez que son fácilmente convertibles en una determinada cantidad de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor, con vencimiento de tres meses o menos de su fecha de adquisición. El efectivo y equivalentes al cierre del período, como se muestra en el estado de flujos de efectivo consolidado, se integra de la siguiente manera:

		31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Efectivo	Ps.	12,654	Ps. 16,862
Equivalentes de efectivo (ver Nota 3.5)		22,843	10,397
	Ps.	35,497	Ps. 27,259

Como se explicó en la Nota 3.3 más arriba, la Compañía opera en Venezuela, la cual tiene un cierto nivel de restricciones de control cambiario, que pueden impedir la disponibilidad del efectivo y equivalentes de efectivo para ser usados en otra parte dentro del grupo. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias Venezolanas de la Compañía fueron Ps. 1,954 y Ps. 5,603, respectivamente.

Nota 6. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones se clasifican como mantenidas al vencimiento, el valor en libros de éstas inversiones es similar a su valor razonable. A continuación se muestra el detalle de las inversiones mantenidas al vencimiento.

Mantenidas al Vencimiento ⁽¹⁾

Depósitos Bancarios		2014	2013
Costo de adquisición	Ps.	143	Ps. 125
Intereses acumulados		1	1
Costo amortizado	Ps.	144	Ps. 126
	Ps.	144	Ps. 126

⁽¹⁾ Denominados en euros a una tasa de interés fija con fecha de vencimiento en 2015, al 31 de diciembre de 2014.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el efecto de las inversiones en el estado consolidado de resultados, en el rubro de producto financiero es de Ps. 3, Ps. 3 y Ps. 23, respectivamente.

Nota 7. Cuentas por Cobrar

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Clientes	Ps. 9,083	Ps. 9,294
Reserva para cuentas incobrables	(456)	(489)
Documentos por cobrar	229	185
The Coca-Cola Company (ver Nota 14)	1,584	1,700
Préstamos a empleados	242	275
Otras partes relacionadas (ver Nota 14)	273	235
Heineken Company (ver Nota 14)	811	454
Otros	2,076	1,144
	Ps. 13,842	Ps. 12,798

7.1 Cuentas por cobrar

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

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.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Antigüedad de la cartera vencida pero no reservada (días en circulación)

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
60-90 días	Ps. 65	Ps. 208
90-120 días	24	40
120 días en adelante	182	299
Total	Ps. 271	Ps. 547

7.2 Movimiento en saldo de la reserva de cuentas incobrables

	2014	2013	2012
Saldo inicial	Ps. 489	Ps. 413	Ps. 343
Provisión del año	94	154	330
Cargos y cancelación de cuentas incobrables	(90)	(34)	(232)
Actualización del saldo inicial en economías hiperinflacionarias y efecto por fluctuación en tipo de cambio	(37)	(44)	(28)
Saldo final	Ps. 456	Ps. 489	Ps. 413

Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a partir de la fecha en que el crédito fue concedido, hasta el final del periodo. La concentración de riesgo crediticio es limitada debido a la base de clientes grandes y no relacionados.

Antigüedad de cuentas por cobrar deterioradas (días en adelante)

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
60-90 días	Ps. 13	Ps. 69
90-120 días	10	14
120 días en adelante	433	406
Total	Ps. 456	Ps. 489

7.3 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 por Coca-Cola FEMSA 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. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 las contribuciones recibidas ascendieron a Ps. 4,118, Ps. 4,206 y Ps. 3,018, respectivamente.

Nota 8. Inventarios

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Productos terminados	Ps. 10,989	Ps. 10,492
Materias primas	3,493	4,934
Refacciones operativas	1,353	1,404
Producción en proceso	279	238
Mercancías en tránsito	929	1,057
Otros	171	164
	Ps. 17,214	Ps. 18,289

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía reconoció rebajas de valor de los inventarios por Ps. 1,028, Ps. 1,322 y Ps. 793 al valor neto de realización, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los movimientos en inventarios se incluyen en el estado consolidado de resultados en el rubro de costo de ventas y consisten en lo siguiente:

	2014	2013	2012
Movimiento en inventarios de productos terminados y producción en proceso	Ps. 92,390	Ps. 76,163	Ps. 68,712
Materias primas y consumibles	55,038	49,740	51,033
Total	Ps. 147,428	Ps. 125,903	Ps. 119,745

Nota 9. Otros Activos Circulantes y Otros Activos Financieros Circulantes

9.1 Otros activos circulantes

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Pagos anticipados	Ps. 1,375	Ps. 1,666
Acuerdos con clientes	161	148
Permisos de corto plazo	68	55
Otros	184	110
	Ps. 1,788	Ps. 1,979

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pagos anticipados se integran por:

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Anticipos de inventarios	Ps. 380	Ps. 478
Pagos anticipados de publicidad y gastos promocionales	156	191
Anticipos a proveedores de servicios	517	309
Rentas	80	120
Seguros pagados por anticipado	29	33
Otros	213	535
	Ps. 1,375	Ps. 1,666

El monto total de publicidad y gastos promocionales por lanzamiento de nuevos productos pagados por anticipado, reconocido en los estados consolidados de resultados en los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fue de Ps. 4,460, Ps. 6,232 y Ps. 4,471, respectivamente.

9.2 Otros activos financieros circulantes

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Efectivo restringido	Ps. 1,213	Ps. 3,106
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 20)	384	28
Documentos por cobrar a corto plazo	1,000	843
	Ps. 2,597	Ps. 3,977

La Compañía tiene asegurado parte de sus depósitos a corto plazo para cumplir con los requisitos como colateral de cuentas por pagar en diferentes monedas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del depósito a corto plazo asegurado fue:

		31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013
Bolívares	Ps.	550	Ps.	2,658
Reales		640		340
Pesos colombianos		23		108
	Ps.	1,213	Ps.	3,106

Nota 10. Inversión en Compañías Asociadas y Negocios Conjuntos

El detalle de las asociadas de la Compañía y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de participación al final del periodo es el siguiente:

Compañía	Actividad Principal	Lugar de Residencia	% de Tenencia		Valor en Libros	
			31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Grupo Heineken ^{(1) (2)}	Bebidas	Países Bajos	20.0%	20.0%	Ps. 83,710	Ps. 80,351
Coca-Cola FEMSA:						
Negocios Conjuntos:						
Grupo Panameño de Bebidas	Bebidas	Panamá	50.0%	50.0%	1,740	892
Dispensadoras de Café, S.A.P.I. de C.V.	Servicios	México	50.0%	50.0%	190	187
Estancia Hidromineral Itabirito, LTDA	Envasado					
	y distribución	Brasil	50.0%	50.0%	164	142
Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. ("CCFPI")	Envasado	Filipinas	51.0%	51.0%	9,021	9,398
Asociadas:						
Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. ("PIASA")	Azucarera	México	36.3%	36.3%	2,082	2,034
Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V. ("IEQSA")	Enlatados	México	32.8%	32.8%	194	181
Industria Mexicana de Reciclaje, S.A. de C.V. ("IMER")	Reciclaje	México	35.0%	35.0%	98	90
Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V.	Bebidas	México	26.3%	26.2%	1,470	1,470
KSP Participações, LTDA	Bebidas	Brasil	38.7%	38.7%	91	85
Leao Alimentos e Bebidas, L.T.D.A. ⁽³⁾	Bebidas	Brasil	24.4%	26.1%	1,670	2,176
Otras inversiones en empresas de Coca-Cola FEMSA	Varios	Varios	Varios	Varios	606	112
FEMSA Comercio:						
Café del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. (Caffenio) ⁽¹⁾	Café	México	40.0%	40.0%	467	466
Otras inversiones ^{(1) (4)}	Varios	Varios	Varios	Varios	656	746
					Ps. 102,159	Ps. 98,330

⁽¹⁾ Asociada.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2014, 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. La Compañía tiene influencia significativa, principalmente, debido al hecho de que participa en el Consejo de Administración de Heineken Holding, N.V. y el Consejo de Supervisión de Heineken N.V., y para las operaciones relevantes entre la Compañía y Heineken Company.

⁽³⁾ Durante marzo 2013, Holdfab2 Participações Societárias, LTDA y SABB- Sistema de Alimentos e Bebidas Do Brasil, LTDA. se fusionaron en Leao Alimentos e Bebidas, Ltda.

⁽⁴⁾ Negocio conjunto.

Como se menciona en la Nota 4, el 24 de mayo de 2013 y el 4 de mayo de 2012, Coca-Cola FEMSA completó la fusión del 100% de Grupo Yoli y Grupo Fomento Queretano, respectivamente. Como parte de estas adquisiciones, Coca-Cola FEMSA incrementó su participación a 36.3% y 26.1% en Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V., respectivamente. Coca-Cola FEMSA registró el incremento del interés adquirido a su valor razonable estimado.

Durante 2014 Coca-Cola FEMSA convirtió su cuenta por cobrar de Compañía Panameña de Bebidas, S.A.P.I. de C.V. en un monto de Ps. 814 en una aportación de capital adicional en la entidad participada.

Durante 2014 y 2013, Coca-Cola FEMSA realizó aportaciones de capital a la empresa Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. por un monto de Ps. 25 y Ps 27, respectivamente.

Durante 2014 Coca-Cola FEMSA recibió dividendos de Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. por un monto de Ps. 48.

El 25 de enero de 2013, la Compañía completó la adquisición del 51% de CCFPI por un monto de \$ 688.5 dólares (Ps. 8,904) en una transacción en efectivo. Como parte del acuerdo, Coca-Cola FEMSA obtiene la opción de adquirir el 49% restante de CCFPI en cualquier momento durante los siete años siguientes al cierre. Coca-Cola FEMSA también tiene una opción de venta para vender su participación del 51% en CCFPI a The Coca-Cola Company en cualquier momento desde el quinto aniversario de la fecha de adquisición hasta el sexto aniversario de la fecha de adquisición, a un precio que se basa en el valor razonable de CCFPI en la fecha de adquisición (ver Nota 20.7).

Desde la fecha de la adquisición de inversiones hasta el 31 de diciembre de 2014, los resultados de CCFPI han sido reconocidos por Coca-Cola FEMSA utilizando el método de la participación. Esto se basa en los siguientes factores: (i) durante el periodo inicial de cuatro años, algunas actividades relevantes requieren aprobación conjunta entre Coca-Cola FEMSA y TCCC, y (ii) no es probable que los derechos de voto potenciales para adquirir el 49% restante de CCFPI sean ejecutados en un futuro próximo, debido que la opción de compra no tiene un valor significativo para ser ejercida por Coca-Cola FEMSA al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El 23 de febrero de 2012, una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, y Stichting Depository PGGM Infrastructure Funds, un fondo de pensiones administrado por PGGM, adquirieron el 45% de participación que FEMSA mantenía en las empresas tenedoras de Mareña Renovables Wind Power Farm. La venta de la participación de FEMSA generó una ganancia de Ps. 933. Ciertas subsidiarias de FEMSA, FEMSA Comercio y Coca-Cola FEMSA, firmaron contratos de suministro de energía eólica de 20 años con Mareña Renovables Wind Power Farm, para adquirir una parte de la energía producida por dichas compañías.

Al 30 de abril de 2010, La Compañía adquirió el 20% de participación económica de Heineken. La principal actividad de Heineken es la producción, distribución y mercadeo de cervezas a nivel mundial. La Compañía reconoció una utilidad neta por método de participación de Ps. 5,244, Ps. 4,587 y Ps. 8,311 por su participación económica en Heineken, al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. No hay impactos significativos de los ajustes a valor razonable.

A continuación se muestra información financiera relevante de Heineken registrada bajo el método de participación:

	31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013	
	Millones de		Millones de	
	Pesos	Euros	Pesos	Euros
Total activos circulantes	Ps. 109,101	€. 6,086	Ps. 98,814	€. 5,495
Total activos no circulantes	515,282	28,744	500,667	27,842
Total pasivos circulantes	152,950	8,532	143,913	8,003
Total pasivos no circulantes	230,285	12,846	233,376	12,978
Total capital	241,148	13,452	222,192	12,356
Capital atribuible a los accionistas de Heineken	222,453	12,409	205,038	11,402
Total ingresos y otros a la utilidad	Ps. 342,313	€. 19,350	Ps. 333,437	€. 19,429
Total costos y gastos	293,134	16,570	289,605	16,875
Utilidad neta	Ps. 30,216	€. 1,708	Ps. 27,236	€. 1,587
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la compañía	26,819	1,516	23,409	1,364
Otras partidas de la utilidad integral	4,210	238	(18,998)	(1,107)
Total utilidad integral	Ps. 34,426	€. 1,946	Ps. 8,238	€. 480
Total utilidad integral atribuible a los accionistas de la compañía	29,826	1,686	5,766	336

Reconciliación del capital de la asociada Heineken con la inversión de la Compañía.

	31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013	
	Millones de		Millones de	
	Pesos	Euros	Pesos	Euros
Capital atribuible a los accionistas de Heineken	Ps. 222,453	€. 12,409	Ps. 205,038	€. 11,402
Efecto del valor razonable estimado por la asignación del precio de compra	88,537	4,939	88,822	4,939
Crédito mercantil	107,560	6,000	107,895	6,000
Capital atribuible a los accionistas de Heineken	Ps. 418,550	€. 23,348	Ps. 401,755	€. 22,341
Porcentaje de participación económica	20%	20%	20%	20%
Inversión en Heineken Company	Ps. 83,710	€. 4,670	Ps. 80,351	€. 4,468

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 Ps. 116,327 (€ 6,489 millones); y Ps. 99,279 (€ 5,521 millones) considerando precios de mercado a esas fechas. Al 25 de febrero de 2015, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable ascendió a € 7,503 millones.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía ha recibido dividendos de Heineken, los cuales ascienden a Ps. 1,795, Ps. 1,752 y Ps. 1,697, respectivamente.

A continuación se muestra información financiera relevante con respecto al interés individualmente inmaterial de las asociadas de Coca-Cola FEMSA registradas bajo el método de participación:

	2014		2013		2012
Total activos circulantes	Ps. 8,622	Ps.	8,232	Ps.	6,958
Total activos no circulantes	17,854		18,957		12,023
Total pasivos circulantes	5,612		4,080		3,363
Total pasivos no circulantes	2,684		3,575		2,352
Total ingresos	Ps. 20,796	Ps.	20,889	Ps.	16,609
Total costos y gastos	20,173		20,581		15,514
Utilidad neta ⁽¹⁾	502		433		858

⁽¹⁾ Incluye inversiones de FEMSA Comercio y otras inversiones.

A continuación se muestra información financiera relevante con respecto al interés individualmente inmaterial de los negocios conjuntos de Coca-Cola FEMSA registradas bajo el método de participación:

	2014		2013		2012
Total activos circulantes	Ps. 8,735	Ps.	8,622	Ps.	1,612
Total activos no circulantes	22,689		18,483		2,616
Total pasivos circulantes	5,901		6,547		1,977
Total pasivos no circulantes	2,699		1,939		106
Total ingresos	Ps. 18,557	Ps.	16,844	Ps.	2,187
Total costos y gastos	19,019		16,622		2,262
(Pérdida) utilidad neta ⁽¹⁾	(328)		113		(77)

⁽¹⁾ Incluye inversiones de FEMSA Comercio y otras inversiones.

La participación de la Compañía en otras partidas de la utilidad integral de las inversiones permanentes en acciones, netas de impuesto por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se integran por:

	2014		2013		2012
Valuación de la porción efectiva de instrumentos financieros derivados	Ps. (257)	Ps.	(91)	Ps.	113
Efectos por fluctuación cambiaria	1,579		(3,029)		183
Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos	(881)		491		(1,077)
	Ps. 441	Ps.	(2,629)	Ps.	(781)

Nota 11. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

Costo	Terreno	Edificios	Maquinaria y Equipo	Equipo de Refrigeración	Botellas y Cajas	Inversiones en Proceso	Mejoras en Propiedades Arrendadas	Otros	Total
Costo al 1 de Enero de 2012	Ps. 5,144	Ps. 13,066	Ps. 40,624	Ps. 10,636	Ps. 4,115	Ps. 4,102	Ps. 8,273	Ps. 595	Ps. 86,555
Adiciones	329	415	4,607	1,176	1,434	6,511	186	186	14,844
Adiciones de adquisiciones de negocios	206	390	486	84	18	-	-	-	1,184
Ajustes en el valor razonable de combinación de negocios pasados	57	312	(462)	(39)	(77)	-	(1)	-	(210)
Transferencia de proyectos terminados en proceso	137	339	1,721	901	765	(5,183)	1,320	-	-
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(34)	-	-	-	-	-	(34)
Disposiciones	(82)	(131)	(963)	(591)	(324)	(14)	(100)	(69)	(2,274)
Efectos por fluctuación cambiaria	(107)	(485)	(2,051)	(451)	(134)	(28)	(60)	(41)	(3,357)
Efectos de inflación	85	471	1,138	275	17	(31)	-	83	2,038
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	16	-	-	-	-	-	16
Costo al 31 de Diciembre de 2012	Ps. 5,769	Ps. 14,377	Ps. 45,082	Ps. 11,991	Ps. 5,814	Ps. 5,357	Ps. 9,618	Ps. 754	Ps. 98,762
Costo al 1 de Enero de 2013	Ps. 5,769	Ps. 14,377	Ps. 45,082	Ps. 11,991	Ps. 5,814	Ps. 5,357	Ps. 9,618	Ps. 754	Ps. 98,762
Adiciones	433	167	4,648	1,107	1,435	8,238	11	341	16,380
Adiciones de adquisiciones de negocios	536	2,278	2,814	428	96	614	36	264	7,066
Transferencia de proyectos terminados en proceso	389	1,158	992	1,144	785	(6,296)	1,828	-	-
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(216)	-	-	-	-	-	(216)
Disposiciones	(11)	(291)	(2,049)	(749)	(324)	(748)	(697)	(15)	(4,884)
Efectos por fluctuación cambiaria	(250)	(1,336)	(3,678)	(1,135)	(466)	(291)	(103)	(55)	(7,314)
Efectos de inflación	228	1,191	2,252	603	46	165	-	277	4,762
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	32	-	-	-	-	-	32
Costo al 31 de Diciembre de 2013	Ps. 7,094	Ps. 17,544	Ps. 49,877	Ps. 13,389	Ps. 7,386	Ps. 7,039	Ps. 10,693	Ps. 1,566	Ps. 114,588
Costo al 1 de Enero de 2014	Ps. 7,094	Ps. 17,544	Ps. 49,877	Ps. 13,389	Ps. 7,386	Ps. 7,039	Ps. 10,693	Ps. 1,566	Ps. 114,588
Adiciones	803	54	4,156	32	398	11,209	99	234	16,985
Ajustes en el valor razonable de combinación de negocios pasados	(115)	(610)	891	(57)	-	(68)	99	(253)	(113)
Transferencia de proyectos terminados en proceso	-	1,717	2,823	1,523	1,994	(10,050)	1,990	3	-
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(134)	-	-	-	-	-	(134)
Disposiciones	(17)	(144)	(2,243)	(632)	(60)	(5)	(587)	(79)	(3,767)
Efectos por fluctuación cambiaria	(664)	(3,125)	(5,415)	(1,975)	(323)	(545)	(44)	(506)	(12,597)
Efectos de inflación	110	355	531	186	7	29	-	110	1,328
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	33	-	-	263	-	-	296
Costo al 31 de Diciembre de 2014	Ps. 7,211	Ps. 15,791	Ps. 50,519	Ps. 12,466	Ps. 9,402	Ps. 7,872	Ps. 12,250	Ps. 1,075	Ps. 116,586

Depreciación Acumulada		Terreno	Edificios	Maquinaria y Equipo	Equipo de Refrigeración	Botellas y Cajas	Inversiones en Proceso	Mejoras en Propiedades Arrendadas	Otros	Total
Depreciación acumulada al 1 de Enero de 2012	Ps.	-	Ps. (4,161)	Ps. (17,849)	Ps. (6,044)	Ps. (1,031)	Ps. -	Ps. (2,699)	Ps. (208)	Ps. (31,992)
Depreciación del año		-	(361)	(3,781)	(1,173)	(1,149)	-	(639)	(72)	(7,175)
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta		-	1	10	-	-	-	-	(26)	(15)
Disposiciones		-	158	951	492	200	-	94	1	1,896
Efectos por fluctuación cambiaria		-	200	749	303	(5)	-	68	(5)	1,310
Efectos de inflación		-	(288)	(641)	(200)	(3)	-	-	(5)	(1,137)
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2012	Ps.	-	Ps. (4,451)	Ps. (20,561)	Ps. (6,622)	Ps. (1,988)	Ps. -	Ps. (3,176)	Ps. (315)	Ps. (37,113)
Depreciación acumulada al 1 de Enero de 2013	Ps.	-	Ps. (4,451)	Ps. (20,561)	Ps. (6,622)	Ps. (1,988)	Ps. -	Ps. (3,176)	Ps. (315)	Ps. (37,113)
Depreciación del año		-	(431)	(4,380)	(1,452)	(1,662)	-	(784)	(96)	(8,805)
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta		-	-	105	-	-	-	-	-	105
Disposiciones		-	200	1,992	785	33	-	682	6	3,698
Efectos por fluctuación cambiaria		-	591	2,061	755	143	-	8	73	3,631
Efectos de inflación		-	(583)	(996)	(442)	(6)	-	-	(122)	(2,149)
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2013	Ps.	-	Ps. (4,674)	Ps. (21,779)	Ps. (6,976)	Ps. (3,480)	Ps. -	Ps. (3,270)	Ps. (454)	Ps. (40,633)
Depreciación acumulada al 1 de Enero de 2014	Ps.	-	Ps. (4,674)	Ps. (21,779)	Ps. (6,976)	Ps. (3,480)	Ps. -	Ps. (3,270)	Ps. (454)	Ps. (40,633)
Depreciación del año		-	(466)	(4,525)	(1,181)	(1,879)	-	(863)	(115)	(9,029)
Transferencia de (hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta		-	-	62	-	-	-	-	-	62
Disposiciones		-	77	2,086	602	57	-	517	1	3,340
Efectos por fluctuación cambiaria		-	1,512	3,481	1,046	105	-	2	236	6,382
Efectos de inflación		-	(175)	(707)	(135)	(8)	-	-	(54)	(1,079)
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2014	Ps.	-	Ps. (3,726)	Ps. (21,382)	Ps. (6,644)	Ps. (5,205)	Ps. -	Ps. (3,614)	Ps. (386)	Ps. (40,957)
Valor en Libros										
Al 31 de Diciembre de 2012	Ps.	5,769	Ps. 9,926	Ps. 24,521	Ps. 5,369	Ps. 3,826	Ps. 5,357	Ps. 6,442	Ps. 439	Ps. 61,649
Al 31 de Diciembre de 2013	Ps.	7,094	Ps. 12,870	Ps. 28,098	Ps. 6,413	Ps. 3,906	Ps. 7,039	Ps. 7,423	Ps. 1,112	Ps. 73,955
Al 31 de Diciembre de 2014	Ps.	7,211	Ps. 12,065	Ps. 29,137	Ps. 5,822	Ps. 4,197	Ps. 7,872	Ps. 8,636	Ps. 689	Ps. 75,629

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía capitalizó Ps. 296, Ps. 32 y Ps. 16, respectivamente, de costos por financiamiento con relación a Ps. 1,915, Ps. 790 y Ps. 196 en activos calificables, respectivamente. Los montos fueron capitalizables asumiendo una tasa efectiva de capitalización anual de 4.8%, 4.1% y 4.3%, respectivamente.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 los gastos por intereses, producto financiero y pérdidas cambiarias netas (ganancias) se integran como sigue:

	2014	2013	2012
Gastos por intereses, producto financiero y pérdidas cambiarias (ganancias)	Ps. 7,080	Ps. 3,887	Ps. 1,937
Monto capitalizado ⁽¹⁾	338	57	38
Importe neto en los estados consolidados de resultados	Ps. 6,742	Ps. 3,830	Ps. 1,899

⁽¹⁾ Monto capitalizado en propiedad, planta y equipo y activos intangibles amortizables.

Los compromisos relacionados con adquisiciones de propiedad, planta y equipo se revelan en la Nota 25.

Nota 12. Activos Intangibles, Neto

Costo	Derechos para Producir y Distribuir Productos de la Marca Coca-Cola	Crédito Mercantil	Otros Activos Intangibles de Vida Indefinida	Total Activos Intangibles No Amortizables	Costo por Implementación de Sistemas	Sistemas en Desarrollo	Licencias de Alcohol	Otros	Total Activos Intangibles Amortizables	Total Activos Intangibles
Costo al 1 de Enero de 2012	Ps. 54,938	Ps. 4,515	Ps. 395	Ps. 59,848	Ps. 2,373	Ps. 1,431	Ps. 560	Ps. 281	Ps. 4,645	Ps. 64,493
Adiciones	-	-	6	6	35	90	166	106	397	403
Adquisición de negocios	2,973	2,605	-	5,578	-	-	-	-	-	5,578
Capitalización de sistemas de desarrollo interno	-	-	-	-	-	38	-	-	38	38
Ajustes en el valor razonable de combinación de negocios pasados	(42)	(148)	-	(190)	-	-	-	-	-	(190)
Transferencia de sistemas en desarrollo terminados	-	-	-	-	559	(559)	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	(62)	(62)	(7)	-	-	-	(7)	(69)
Efectos por fluctuación cambiaria	(478)	-	-	(478)	(97)	(3)	-	(3)	(103)	(581)
Efectos de inflación	(121)	-	-	(121)	-	-	-	-	-	(121)
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	-	22	-	-	22	22
Costo al 31 de Diciembre de 2012	Ps. 57,270	Ps. 6,972	Ps. 339	Ps. 64,581	Ps. 2,863	Ps. 1,019	Ps. 726	Ps. 384	Ps. 4,992	Ps. 69,573
Costo al 1 de Enero de 2013	Ps. 57,270	Ps. 6,972	Ps. 339	Ps. 64,581	Ps. 2,863	Ps. 1,019	Ps. 726	Ps. 384	Ps. 4,992	Ps. 69,573
Adiciones	-	-	-	-	164	644	179	123	1,110	1,110
Adquisición de negocios	19,868	14,692	1,621	36,181	70	-	-	196	266	36,447
Transferencia de sistemas en desarrollo terminados	-	-	-	-	172	(172)	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	(163)	(163)	-	-	(46)	-	(46)	(209)
Efectos por fluctuación cambiaria	(1,828)	(356)	(10)	(2,194)	(75)	-	-	(13)	(88)	(2,282)
Efectos de inflación	417	-	-	417	-	113	-	-	113	530
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	25	-	-	-	25	25
Costo al 31 de Diciembre de 2013	Ps. 75,727	Ps. 21,308	Ps. 1,787	Ps. 98,822	Ps. 3,219	Ps. 1,604	Ps. 859	Ps. 690	Ps. 6,372	Ps. 105,194
Costo al 1 de Enero de 2014	Ps. 75,727	Ps. 21,308	Ps. 1,787	Ps. 98,822	Ps. 3,219	Ps. 1,604	Ps. 859	Ps. 690	Ps. 6,372	Ps. 105,194
Adiciones	-	-	13	13	227	229	168	44	668	681
Ajustes en el valor razonable de combinación de negocios pasados	(2,416)	4,117	(205)	1,496	-	-	-	(17)	(17)	1,479
Transferencia de sistemas en desarrollo terminados	-	-	-	-	278	(278)	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	(8)	(8)	(387)	-	-	(33)	(420)	(428)
Efectos por fluctuación cambiaria	(5,343)	(251)	(10)	(5,604)	(152)	(1)	-	(13)	(166)	(5,770)
Efectos de inflación	2,295	-	-	2,295	(2)	-	-	-	(2)	2,293
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	42	-	-	-	42	42
Costo al 31 de Diciembre de 2014	Ps. 70,263	Ps. 25,174	Ps. 1,577	Ps. 97,014	Ps. 3,225	Ps. 1,554	Ps. 1,027	Ps. 671	Ps. 6,477	Ps. 103,491
Amortización y Pérdidas por Deterioro										
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	Ps. -	Ps. -	Ps. (103)	Ps. (103)	Ps. (1,116)	Ps. -	Ps. (114)	Ps. (130)	Ps. (1,360)	Ps. (1,463)
Gasto por amortización	-	-	-	-	(202)	-	(36)	(66)	(304)	(304)
Disposiciones	-	-	-	-	25	-	-	-	25	25
Efectos por fluctuación cambiaria	-	-	-	-	65	-	-	(3)	62	62
Amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2012	Ps. -	Ps. -	Ps. (103)	Ps. (103)	Ps. (1,228)	Ps. -	Ps. (150)	Ps. (199)	Ps. (1,577)	Ps. (1,680)
Amortización acumulada al 1 de Enero de 2013	Ps. -	Ps. -	Ps. (103)	Ps. (103)	Ps. (1,228)	Ps. -	Ps. (150)	Ps. (199)	Ps. (1,577)	Ps. (1,680)
Gasto por amortización	-	-	-	-	(271)	-	(73)	(72)	(416)	(416)
Disposiciones	-	-	103	103	2	-	46	-	48	151
Efectos por fluctuación cambiaria	-	-	-	-	35	-	-	9	44	44
Amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2013	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (1,462)	Ps. -	Ps. (177)	Ps. (262)	Ps. (1,901)	Ps. (1,901)
Amortización acumulada al 1 de Enero de 2014	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (1,462)	Ps. -	Ps. (177)	Ps. (262)	Ps. (1,901)	Ps. (1,901)
Gasto por amortización	-	-	-	-	(268)	-	(58)	(97)	(423)	(423)
Pérdidas por deterioro	-	-	(36)	(36)	-	-	-	-	-	(36)
Disposiciones	-	-	-	-	387	-	-	-	387	387
Efectos por fluctuación cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	9	9	9
Amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2014	Ps. -	Ps. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,343)	Ps. -	Ps. (235)	Ps. (350)	Ps. (1,928)	Ps. (1,964)
Valor en Libros										
Al 31 de Diciembre de 2012	Ps. 57,270	Ps. 6,972	Ps. 236	Ps. 64,478	Ps. 1,635	Ps. 1,019	Ps. 576	Ps. 185	Ps. 3,415	Ps. 67,893
Al 31 de Diciembre de 2013	Ps. 75,727	Ps. 21,308	Ps. 1,787	Ps. 98,822	Ps. 1,757	Ps. 1,604	Ps. 682	Ps. 428	Ps. 4,471	Ps. 103,293
Al 31 de Diciembre de 2014	Ps. 70,263	Ps. 25,174	Ps. 1,541	Ps. 96,978	Ps. 1,882	Ps. 1,554	Ps. 792	Ps. 321	Ps. 4,549	Ps. 101,527

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía capitalizó Ps. 42, Ps. 25 y Ps. 22, respectivamente, de costos por financiamiento con relación a Ps. 600, Ps. 630 y Ps. 674 en activos calificables, respectivamente. Los montos fueron capitalizables asumiendo una tasa efectiva de capitalización anual de 4.2%, 4.1% y 4.3%, respectivamente.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la asignación de los gastos por amortización fue como sigue:

	2014	2013	2012
Costo de ventas	Ps. 12	Ps. 10	Ps. 3
Gastos de administración	156	249	204
Gastos de venta	255	157	97
	Ps. 423	Ps. 416	Ps. 304

La vida útil remanente promedio de los activos intangibles de la Compañía, que están sujetos a amortización se presenta a continuación:

	Años
Costo por Implementación de Sistemas	7
Licencias de Alcohol	9

Pruebas de Deterioro de Coca-Cola FEMSA para Unidades Generadoras de Efectivo con Crédito Mercantil y Derechos de Distribución

Para efectos de las pruebas por deterioro, el crédito mercantil y los derechos de distribución son asignados y monitoreados individualmente por país, lo cual se considera ser una unidad generadora de efectivo.

El valor en libros del crédito mercantil y derechos de distribución asignado a cada UGE se integra por:

	Al 31 de Diciembre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
México	Ps. 55,137	Ps. 55,126
Guatemala	352	303
Nicaragua	418	390
Costa Rica	1,188	1,134
Panamá	884	785
Colombia	5,344	5,895
Venezuela	823	3,508
Brasil	29,622	28,405
Argentina	88	103
Total	Ps. 93,856	Ps. 95,649

Para el crédito mercantil y los derechos de distribución, la Compañía realiza pruebas de deterioro anualmente. Los importes recuperables de las UGEs se basan en los cálculos del valor en uso. El valor en uso se determina descontando los flujos de efectivo futuros generados por el uso continuo de la UGE.

Las proyecciones anteriores podrían diferir de los resultados obtenidos en el tiempo, sin embargo, Coca-Cola FEMSA prepara sus estimaciones en base a la situación actual de cada una de las UGE.

Los valores de recuperación se basan en el valor de uso. El valor de uso de las UGE se determina con base en el método de flujos de caja descontados. Los principales supuestos utilizados en la proyección de los flujos de caja son: volumen, la inflación anual esperada a largo plazo, y el costo de capital promedio ponderado (por sus siglas en inglés "WACC") utilizado para descontar los flujos proyectados.

Para determinar la tasa de descuento, Coca-Cola FEMSA utiliza la tasa WACC tal como se determina para cada una de las unidades generadoras de efectivo en términos reales y como se describe en los párrafos siguientes.

Las tasas de descuento estimadas para llevar a cabo la NIC 36 "Deterioro de activos", prueba de deterioro para cada UGE que considera supuestos de los participantes en el mercado. Los participantes en el mercado fueron seleccionados teniendo en cuenta el tamaño, operaciones y características del negocio que son similares a las de Coca-Cola FEMSA.

Las tasas de descuento representan la evaluación actual de los riesgos asociados a cada unidad generadora de efectivo del mercado, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no han sido incorporados en las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de Coca-Cola FEMSA y sus segmentos operativos y se deriva de su tasa WACC. La tasa WACC tiene en cuenta tanto la deuda y el capital. El costo del capital se deriva de la rentabilidad esperada por los inversionistas de la compañía. El costo de la deuda se basa en los intereses devengados de los préstamos que Coca-Cola FEMSA tiene por la obligación del servicio. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores beta, individuales. Los factores beta son evaluados anualmente y están basados en información de mercado pública disponible.

Los supuestos de los participantes en el mercado son importantes ya que, no sólo incluyen datos de la industria de las tasas de crecimiento, la administración también evalúa cómo la posición de la UGE, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el periodo pronosticado.

Los supuestos clave utilizados para el cálculo del valor en uso son los siguientes:

- Los flujos de efectivo fueron proyectados con base en resultados operativos reales y un plan de negocios de cinco años. Los flujos de efectivo por un periodo adicional de cinco años se extrapolaron aplicando tasas moderadas de crecimiento y manteniendo márgenes por país del último año base. Coca-Cola FEMSA espera que estas proyecciones se justifiquen debido a la naturaleza del negocio a largo plazo y experiencias pasadas.
- Los flujos de efectivo después del primer periodo de diez años se extrapolaron utilizando la tasa perpetua de crecimiento igual a la inflación anual a largo plazo esperada, con el fin de calcular el importe recuperable.
- Para calcular el valor de recuperación de las UGE, Coca-Cola FEMSA utilizó por cada unidad, el Costo de Capital Promedio Ponderado ("CCPP") para descontar los flujos de efectivo; el cálculo también asume un ajuste por prima de riesgo.

Los supuestos clave por UGE para la prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2014, fueron los siguientes:

UGE	CCPP antes de Impuestos	CCPP	Inflación a Largo Plazo Anual Esperada 2015-2025	Tasa de Crecimiento Esperada 2015-2015
México	5.5%	5.0%	3.5%	2.3%
Colombia	6.4%	5.9%	3.0%	5.3%
Venezuela	12.9%	12.3%	51.1%	3.9%
Costa Rica	7.7%	7.6%	4.7%	2.7%
Guatemala	10.0%	9.4%	5.0%	4.3%
Nicaragua	12.7%	12.2%	6.0%	2.7%
Panamá	7.6%	7.2%	3.8%	4.1%
Argentina	9.9%	9.3%	22.3%	2.5%
Brasil	6.2%	5.6%	6.0%	3.8%

Los supuestos clave por UGE para la prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2013, fueron los siguientes:

UGE	CCPP antes de Impuestos	CCPP	Inflación a Largo Plazo Anual Esperada 2014-2024	Tasa de Crecimiento Esperada 2014-2024
México	5.7%	5.1%	3.9%	1.3%
Colombia	6.6%	6.0%	3.0%	5.0%
Venezuela	11.5%	10.8%	32.2%	2.5%
Costa Rica	7.5%	7.2%	5.0%	2.4%
Guatemala	10.4%	9.7%	5.2%	5.2%
Nicaragua	13.1%	12.5%	6.3%	4.1%
Panamá	7.7%	7.1%	4.2%	5.7%
Argentina	11.6%	10.9%	11.1%	3.8%
Brasil	6.6%	5.9%	6.0%	4.4%

Los valores asignados a los supuestos clave representan la evaluación por parte de la administración de tendencias futuras en la industria y se basan tanto en fuentes externas como en fuentes internas (datos históricos). Coca-Cola FEMSA aplicó congruentemente su metodología para determinar el Costo de Capital Promedio Ponderado específico de la UGE para realizar su prueba anual de deterioro.

Sensibilidad a Cambios en Supuestos

El 31 de diciembre de 2014 Coca-Cola FEMSA realizó un cálculo adicional de la sensibilidad del deterioro, tomando en cuenta un cambio adverso en el costo de capital promedio ponderado después de impuestos, de acuerdo a la prima por riesgo país, utilizando la desviación estándar relativa entre instrumentos de capital y bonos gubernamentales para cada país y una sensibilidad adicional al volumen de 100 puntos base, excepto en Costa Rica y concluyó que no se registraría ningún deterioro.

Cambio en Volumen UGE	Cambio en Volumen CCPP	Crecimiento CAT ⁽¹⁾	Efecto sobre la Valoración
México	+1.5 %	-1.0 %	Passes by 6.62x
Colombia	+0.6 %	-1.0 %	Passes by 6.17x
Venezuela	+5.8 %	-1.0 %	Passes by 8.94x
Costa Rica	+2.2 %	-0.6 %	Passes by 1.78x
Guatemala	+1.9 %	-1.0 %	Passes by 4.67x
Nicaragua	+3.6 %	-1.0 %	Passes by 1.77x
Panamá	+1.9 %	-1.0 %	Passes by 7.00x
Argentina	+3.5 %	-1.0 %	Passes by 65.61x
Brasil	+2.0 %	-1.0 %	Passes by 1.86x

⁽¹⁾ Crecimiento anual compuesto.

Nota 13. Otros Activos, Neto y Otros Activos Financieros

13.1 Otros activos, neto

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Acuerdos con clientes	Ps. 239	Ps. 314
Pagos anticipados por publicidad a largo plazo	87	102
Depósitos en garantía ⁽¹⁾	1,400	1,147
Pago en bonos	92	116
Pagos anticipados de propiedad, planta y equipo	988	866
Impuestos por recuperar	1,329	185
Otros	782	770
	Ps. 4,917	Ps. 3,500

⁽¹⁾ Como es costumbre en Brasil la Compañía es requerida por las autoridades, garantizar las contingencias fiscales, legales y laborales para las subsidiarias en Brasil (ver Nota 25.7).

13.2 Otros activos financieros

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Cuentas por cobrar no circulantes	Ps. 155	Ps. 1,120
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 20)	6,299	1,472
Otros activos financieros no circulantes	97	161
	Ps. 6,551	Ps. 2,753

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo representó Ps.69 y Ps. 1,142, respectivamente. El valor razonable se determina con el valor de los flujos descontados. La tasa de descuento se calcula utilizando las tasas actuales ofrecidas para cobros con montos y vencimientos similares, que se considera en el nivel 2 en la jerarquía del valor razonable.

Nota 14. Saldos y Operaciones con Partes Relacionadas y Compañías Asociadas

Los saldos y operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota.

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

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Saldos		
Cuenta por cobrar con The Coca-Cola Company (ver Nota 7) ^{(1) (9)}	Ps. 1,584	Ps. 1,700
Saldo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ⁽²⁾	4,083	2,357
Saldo con Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V. ⁽²⁾	3,653	817
Cuenta por cobrar con Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey ⁽³⁾	126	171
Cuenta por cobrar con Grupo Heineken ^{(1) (7)}	811	454
Cuenta por cobrar con Grupo Estrella Azul ⁽³⁾	59	-
Cuenta por cobrar con Compañía Panameña de Bebidas, S.A.P.I. de C.V. ^{(3) (6)}	-	893
Otras cuentas por cobrar ^{(1) (4)}	1,209	924
Adeudo con The Coca-Cola Company ^{(6) (9)}	Ps. 4,343	Ps. 5,562
Adeudo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ⁽⁵⁾	149	1,080
Adeudo con Caffenio ^{(6) (7)}	70	7
Adeudo con Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. ⁽⁵⁾	-	1,962
Adeudo con British American Tobacco México ⁽⁶⁾	-	280
Adeudo con Grupo Heineken ^{(6) (7)}	2,408	2,339
Otros adeudos ⁽⁶⁾	1,206	605

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

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

⁽³⁾ Forma parte del total de otros activos financieros.

⁽⁴⁾ Forma parte del total de otros activos financieros circulantes.

⁽⁵⁾ Forma parte del total de pasivos bancarios.

⁽⁶⁾ Forma parte de cuentas por pagar.

⁽⁷⁾ Asociadas.

⁽⁸⁾ Negocio conjunto.

⁽⁹⁾ Sin participación controladora.

Los saldos por cobrar a partes relacionadas se consideran recuperables. Por consiguiente, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo ningún gasto por el resultado de los saldos por cobrar a partes relacionadas.

Operaciones	2014	2013	2012
Ingresos:			
Servicios y otros con Grupo Heineken ⁽¹⁾	Ps. 3,544	Ps. 2,412	Ps. 2,979
Venta de servicios de logística a Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. ⁽²⁾	313	287	242
Ventas de acciones de Grupo Inmobiliario San Agustín, S.A. a Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C. ⁽³⁾	-	-	391
Servicios logísticos a Jugos del Valle ⁽¹⁾	513	471	431
Otras ventas con partes relacionadas	670	399	341
Egresos:			
Compras de concentrado a The Coca-Cola Company ⁽²⁾	Ps. 28,084	Ps. 22,988	Ps. 23,886
Compras de materia prima, cerveza y gastos operativos a Heineken ⁽¹⁾	15,133	11,865	11,013
Compra de café de Caffenio ⁽¹⁾	1,491	1,383	342
Compra de comida preparada y botanas a Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. ⁽²⁾	3,674	2,860	2,394
Compra de cigarros a British American Tobacco México ⁽²⁾	-	2,460	2,342
Gastos de publicidad pagados a The Coca-Cola Company ^{(2) (4)}	1,167	1,291	1,052
Compras de jugos a Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. ⁽¹⁾	2,592	2,628	1,985
Compra de azúcar a Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	1,020	956	423
Intereses pagados a BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ⁽²⁾	99	77	205
Compras de azúcar a Beta San Miguel ⁽²⁾	1,389	1,557	1,439
Compras de azúcar, lata y tapa ecológica a Promotora Mexicana de Embotelladores, S.A. de C.V. ⁽²⁾	567	670	711
Compra de productos enlatados a IEQSA ⁽¹⁾	591	615	483
Publicidad pagada a Grupo Televisa, S.A.B. ⁽²⁾	158	92	124
Intereses y comisiones pagadas a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. ⁽²⁾	2	19	-
Primas de seguros con Grupo Nacional Provincial, S.A.B. ⁽²⁾	140	67	57
Donativos al Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C. ⁽²⁾	42	78	109
Donativos a Fundación FEMSA, A.C. ⁽²⁾	-	27	864
Compras de botellas de plástico a Embotelladora del Atlántico, S.A. (anteriormente Complejo Industrial Pet, S.A.) ⁽²⁾	174	124	99
Donaciones a Difusión y Fomento Cultural, A.C. ⁽²⁾	73	-	29
Intereses y comisiones pagados a The Coca-Cola Company ⁽²⁾	4	60	24
Otros gastos con partes relacionadas	321	299	389

⁽¹⁾ Asociadas.

⁽²⁾ Participación no controladora.

⁽³⁾ Compañías en las que miembros del Consejo de Administración de FEMSA también participan en el Consejo de Administración de las mismas.

⁽⁴⁾ Neto de las contribuciones de The Coca-Cola Company por Ps. 4,118, Ps. 4,206 y Ps. 3,018, por los años terminados al 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Además, como se describe en la Nota 10, durante enero de 2013, Coca-Cola FEMSA adquirió una participación del 51% en CCFPI de The Coca-Cola Company. El resto de CCFPI es propiedad de The Coca Cola Company y Coca-Cola FEMSA tiene actualmente en circulación ciertas opciones de compra y venta relacionadas con la participación de CCFPI.

Compromisos con partes relacionadas

Parte Relacionada	Compromiso	Condiciones
Grupo Heineken	Suministro	Suministro de todos los productos de cerveza de las tiendas OXXO en México. El contrato puede renovarse por cinco años o periodos adicionales. Al final del contrato, OXXO no tendrá contrato exclusivo con otro proveedor por los siguientes tres años. El plazo de compromiso es del 1 de enero de 2010 al 30 de junio de 2020.

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

	2014	2013	2012
Beneficios a empleados pagados a corto plazo	Ps. 964	Ps. 1,268	Ps. 1,022
Beneficios posteriores al retiro (costo laboral)	45	37	37
Beneficios por terminación	114	25	13
Pagos basados en acciones	283	306	275

Nota 15. Saldos y Operaciones en Monedas Extranjeras

Los activos, pasivos y operaciones denominadas en monedas extranjeras son aquellos que fueron realizados en monedas diferentes de la moneda funcional de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los activos, pasivos y transacciones denominados en moneda extranjera, expresados en pesos mexicanos (montos contractuales), son:

Saldos	Activos a		Pasivos a	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Al 31 de Diciembre de 2014				
Dólares americanos	Ps. 5,890	Ps. 989	Ps. 7,218	Ps. 66,140
Euros	32	-	27	-
Otras monedas	27	1,214	50	31
Total	Ps. 5,949	Ps. 2,203	Ps. 7,295	Ps. 66,171
Al 31 de Diciembre de 2013				
Dólares americanos	Ps. 5,340	Ps. 969	Ps. 6,061	Ps. 53,929
Euros	333	-	152	-
Otras monedas	-	186	251	115
Total	Ps. 5,673	Ps. 1,155	Ps. 6,464	Ps. 54,044

Operaciones	Ingresos	Disposición de Acciones	Otros Ingresos	Compra de Materia Prima	Intereses	Pagos por Consultoría	Adquisición de Activos	Otros	
Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2014									
Dólares americanos	Ps. 2,817	Ps. -	Ps. 641	Ps. 15,006	Ps. 1,669	Ps. 14	Ps. 478	Ps. 2,068	
Euros	7	-	-	80	15	-	5	13	
Otras monedas	178	-	-	10	-	-	-	4	
Total	Ps. 3,002	Ps. -	Ps. 641	Ps. 15,096	Ps. 1,684	Ps. 14	Ps. 483	Ps. 2,085	
Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2013									
Dólares americanos	Ps. 2,013	Ps. -	Ps. 605	Ps. 15,017	Ps. 435	Ps. 11	Ps. 80	Ps. 1,348	
Euros	1	-	3	55	9	-	2	15	
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	3	
Total	Ps. 2,014	Ps. -	Ps. 608	Ps. 15,072	Ps. 444	Ps. 11	Ps. 82	Ps. 1,366	
Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2012									
Dólares americanos	Ps. 1,631	Ps. 1,127	Ps. 717	Ps. 12,016	Ps. 380	Ps. 13	Ps. 154	Ps. 1,585	
Euros	-	-	-	-	-	-	32	10	
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	68	
Total	Ps. 1,631	Ps. 1,127	Ps. 717	Ps. 12,016	Ps. 380	Ps. 13	Ps. 186	Ps. 1,663	

Los tipos de cambio oficiales del peso en vigor en las fechas de los estados consolidados de situación financiera y de la fecha de aprobación de los estados consolidados de la Compañía, fueron:

	31 de Diciembre de	25 de Febrero de	
	2014	2013	2015
Dólar americano	14.7180	13.0765	15.0832
Euro	17.9182	18.0079	16.9269

Nota 16. Beneficios Posteriores al Retiro y Otros Beneficios a Empleados

La Compañía cuenta con varios pasivos laborales por beneficios a empleados relacionados a pensiones, prima de antigüedad y servicios médicos posteriores al retiro. Los beneficios varían dependiendo del país donde se encuentran los empleados. A continuación se presenta un análisis de los pasivos laborales de la Compañía en México y Venezuela, que constituyen la mayoría substancial de los registrados en los estados financieros consolidados.

Durante 2014, liquidamos nuestro plan de pensiones en Brazil de Coca-Cola FEMSA y en consecuencia hemos reconocido los efectos correspondientes de la cancelación, los cuales se desglosan a continuación.

16.1 Supuestos

La Compañía realiza una evaluación anual de la razonabilidad en los supuestos usados en sus cálculos de pasivos laborales por beneficios a empleados posteriores al retiro y otros beneficios a empleados.

Los cálculos actuariales para determinar los pasivos del plan de pensiones y jubilaciones, prima de antigüedad y servicios médicos posteriores al retiro, así como el costo del periodo, utilizaron los siguientes supuestos de largo plazo para México y Brasil, países no hiperinflacionarios:

México	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Financiero:			
Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos	7.00%	7.50%	7.10%
Incremento de sueldos	4.50%	4.79%	4.79%
Incrementos futuros de pensiones	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento del costo de salud	5.10%	5.10%	5.10%
Biométrico:			
Mortalidad ⁽¹⁾	EMSSA 2009	EMSSA 82-89	EMSSA 82-89
Incapacidad ⁽²⁾	IMSS-97	IMSS-97	IMSS - 97
Edad de retiro normal	60 años	60 años	60 años
Tabla de rotación de personal ⁽³⁾	BMAR 2007	BMAR 2007	BMAR 2007

Fecha de medición: diciembre.

⁽¹⁾ EMSSA. Experiencia Mexicana de Seguridad Social. Actualización por baja en los índices de mortalidad.

⁽²⁾ IMSS. Instituto Mexicano del Seguro Social.

⁽³⁾ BMAR. Experiencia Actuarial.

Brasil	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Financiero:			
Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos	12.00%	10.70%	9.30%
Incremento de sueldos	7.20%	6.80%	5.00%
Incrementos futuros de pensiones	6.20%	5.80%	4.00%
Biométrico:			
Mortalidad ^{(1) (2)}	EMSSA 2009	UP84	UP84
Incapacidad ⁽³⁾	IMSS - 97	IMSS-97	IMSS-97
Edad de retiro normal	65 años	65 años	65 años
Tabla de rotación de personal	Brasil ⁽⁴⁾	Brasil ⁽⁴⁾	Brasil ⁽⁴⁾

Fecha de medición: diciembre.

⁽¹⁾ EMSSA. Experiencia Mexicana de Seguridad Social. Actualización por baja en los índices de mortalidad.

⁽²⁾ UP84. Unisex tabla de mortalidad.

⁽³⁾ IMSS. Instituto Mexicano del Seguro Social.

⁽⁴⁾ La rotación de personal se basa en la experiencia de la subsidiaria de la Compañía en Brasil.

Venezuela es una economía hiper-inflacionaria. Los cálculos actuariales para beneficios posteriores al retiro (indemnización por terminación), así como los costos derivados del ejercicio, se determinaron utilizando los siguientes supuestos a largo plazo los cuales son "reales" (excluyendo la inflación):

Venezuela	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Financiero:			
Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos	1.00%	1.00%	1.50%
Incremento de sueldos	1.00%	1.00%	1.50%
Biométrico:			
Mortalidad ⁽¹⁾	EMSSA 2009	EMSSA 82-89	EMSSA 82-89
Incapacidad ⁽²⁾	IMSS - 97	IMSS-97	IMSS - 97
Edad de retiro normal	65 años	65 años	65 años
Tabla de rotación de personal ⁽³⁾	BMAR 2007	BMAR 2007	BMAR 2007

Fecha de medición: diciembre.

⁽¹⁾ EMSSA. Experiencia Mexicana de Seguridad Social. Actualización por baja en los índices de mortalidad.

⁽²⁾ IMSS. Instituto Mexicano del Seguro Social.

⁽³⁾ BMAR. Experiencia Actuarial.

En México la metodología usada para determinar la tasa de descuento fue el Rendimiento o Tasa Interna de Retorno ("TIR"), que incluye una curva de rendimiento. En este caso, las tasas esperadas de cada periodo se tomaron de una curva de rendimiento del Certificado de la Tesorería de la Federación (conocidos en México como CETES).

Con el fin de valorar el plan y los efectos de la liquidación en Brasil, la metodología utilizada para determinar la tasa de descuento es la tasa de rendimiento o interna de retorno ("TIR") que implica una curva de rendimiento. En este caso, las tasas esperadas de cada período se tomaron de una curva de rendimientos de los bonos fijos a largo plazo de la República Federativa de Brasil.

En Venezuela, la metodología utilizada para determinar la tasa de descuento inicia tomando como referencia una tasa de descuento de bonos de denominación similar emitida por el gobierno de Venezuela, con una consideración posterior de otros supuestos económicos aplicables a una economía hiperinflacionaria. Finalmente, las tasas de descuento reveladas en la tabla anterior, son calculadas en términos reales (sin inflación).

En México, al retiro, la Compañía compra una anualidad para el empleado, que será pagada de acuerdo con la opción elegida por el empleado.

Con base en estos supuestos, los montos de beneficios que se espera pagar en los siguientes años son como sigue:

	Planes de Pensiones y Jubilaciones		Prima de Antigüedad		Servicios Médicos Posteriores al Retiro		Posterior al Retiro (Venezuela)		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
2015	549		52		14		7		622
2016	192		41		31		8		272
2017	202		43		31		9		285
2018	210		43		32		9		294
2019	183		45		33		10		271
2020 al 2024	1,064		273		245		75		1,657

16.2 Saldos de pasivos por beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados

	Al 31 de Diciembre de 2014		Al 31 de Diciembre de 2013	
Pensiones y Planes de Retiro:				
Obligación por beneficios adquiridos	Ps.	5,270	Ps.	4,866
Fondo de plan de pensiones a valor razonable		(2,015)		(2,230)
Obligaciones netas por beneficios adquiridos		3,255		2,636
Efecto del tope de activos		-		94
Pasivo (activo) por pasivos por beneficios definidos netos después del tope de activos	Ps.	3,255	Ps.	2,730
Primas de Antigüedad:				
Obligación por beneficios adquiridos	Ps.	563	Ps.	475
Fondos de plan de prima de antigüedad a valor razonable		(87)		(90)
Pasivo (activo) por beneficios definidos netos	Ps.	476	Ps.	385
Servicios Médicos Posteriores al Retiro:				
Obligación por beneficios adquiridos	Ps.	338	Ps.	267
Fondos de servicios médicos a valor razonable		(56)		(51)
Pasivo (activo) por beneficios definidos netos	Ps.	282	Ps.	216
Posteriores al Empleo:				
Obligación por beneficios adquiridos	Ps.	194	Ps.	743
Fondos de plan de prima de antigüedad a valor razonable		-		-
Pasivo por beneficios definidos netos	Ps.	194	Ps.	743
Total de beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	Ps.	4,207	Ps.	4,074

Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo por beneficios definidos netos del plan de pensiones y jubilaciones incluye un activo generado en Brasil (la siguiente información ha sido incluida en la información consolidada en las tablas anteriores), es como sigue:

	Al 31 de Diciembre de 2013	
Obligación por beneficios adquiridos	Ps.	313
Fondo de plan de pensiones a valor razonable		(498)
Pasivo (activo) por beneficios definidos netos		(185)
Efecto del tope de activos		94
Pasivo (activo) por pasivos por beneficios definidos netos después del tope de activos	Ps.	(91)

16.3 Activos del plan

Los activos del plan consisten en instrumentos financieros con rendimiento fijo y variable registrados a valor de mercado, los cuales se invierten como sigue:

Tipo de Instrumento	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Rendimiento fijo:		
Títulos negociados	19%	15%
Instrumentos bancarios	8%	6%
Instrumentos del gobierno federal de países respectivos	57%	57%
Rendimiento variable:		
Acciones negociadas públicamente	16%	22%
	100%	100%

En México, el marco regulador para planes de pensiones se establece en la Ley del Impuesto Sobre la Renta y su Reglamento, la Ley Federal del Trabajo y la Ley del Instituto Mexicano del Seguro Social. Ninguna de estas leyes establece niveles mínimos de fondeo, o un nivel mínimo de la obligación de contribuciones.

Al 31 de diciembre 2013, en Brasil, el marco regulatorio de los planes de pensiones es establecido por el Instituto Brasileño de Seguridad Social (INSS), que indica que las contribuciones deben ser realizadas por la empresa y los trabajadores. No hay requisitos mínimos de financiamiento de las contribuciones en Brasil ni contractuales ni dados.

En Venezuela, el marco regulatorio de los beneficios posteriores al retiro se establece en la Ley Orgánica del Trabajo para los Trabajadores (LOTTT). La naturaleza orgánica de esta Ley significa que su propósito es defender los derechos constitucionales y, por tanto, tiene prioridad sobre las demás leyes.

En México, La Ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que en el caso de los planes privados, se registren ciertos avisos a las autoridades y se invierta un cierto nivel de instrumentos en valores del Gobierno Federal, entre otros.

Los diferentes planes de pensión de la Compañía tienen un comité técnico que se encarga de verificar el funcionamiento correcto de los planes con respecto al pago de beneficios, las valuaciones actuariales del plan, monitorear y supervisar el beneficiario del fideicomiso. El comité es responsable de determinar la cartera de inversión y los tipos de instrumentos que se invertirán del fondo. Este comité técnico también es responsable de revisar el funcionamiento correcto de los planes en todos los países en los cuales la Compañía tiene estos beneficios.

Los riesgos relacionados con los planes de beneficios para empleados de la Compañía son principalmente atribuibles a los activos del plan. Los activos del plan de la Compañía se invierten en una cartera diversificada, que considera el plazo del plan para invertir en activos cuya rentabilidad esperada coincide con los pagos futuros estimados.

Dado que la Ley de Impuesto sobre la Renta (LISR) mexicana limita la inversión en activos del plan al 10% para las partes relacionadas, este riesgo no se considera importante para efectos de las subsidiarias mexicanas de la Compañía.

En México, la política de la Compañía es la de invertir al menos el 30% de los activos del plan en instrumentos del Gobierno Federal mexicano. Las directrices para la composición óptima del portafolio del plan se han establecido para el porcentaje restante y las decisiones de inversión se toman para cumplir con estas directrices en la medida en que las condiciones del mercado y los fondos disponibles lo permiten.

Al 31 de diciembre de 2013, en Brasil, el objetivo de inversión es obtener el índice de precios al consumidor (inflación), además de un seis por ciento. Las decisiones de inversión se toman para cumplir con esta directriz en la medida en que las condiciones del mercado y los recursos disponibles lo permitan.

El 7 de mayo de 2012, el Ex Presidente de Venezuela modificó la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT), donde establece un nivel mínimo de beneficios sociales a los que tienen derecho los trabajadores cuando su relación laboral termina por cualquier razón. Este beneficio se calcula sobre la base del último salario recibido por el trabajador y es retroactivo al 19 de junio de 1997, para cualquier empleado que se unió a la Compañía con anterioridad a esa fecha. Para los empleados que se incorporaron a la Compañía después de 19 de junio 1997, el beneficio se calcula con base en la fecha en que el empleado se unió a la Compañía. El cálculo actuarial debe realizarse mediante el método de la Unidad de Crédito Proyectada para determinar el monto de las obligaciones laborales que surgen. Como resultado del cálculo inicial había una cantidad de Ps. 381 incluida en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados que refleja los costos de servicios pasados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 (ver Nota 19).

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

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Deuda:		
Cementos Mexicanos, S.A.B. de C.V.	Ps. 7	Ps. -
Grupo Televisa, S.A.B. de C.V.	45	3
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	12	-
El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.	5	5
Grupo Industrial Bimbo, S.A.B. de C.V.	3	3
Grupo Financiero Banamex, S.A.B. de C.V.	-	22
Teléfonos de México, S.A. de C.V.	-	4
Capital:		
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.	96	85
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.	12	19
Grupo Televisa, S.A.B. de C.V.	-	3
Alfa, S.A.B. de C.V.	8	4
Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B. de C.V.	-	1
Grupo Industrial Bimbo, S.A.B. de C.V.	-	1
The Coca-Cola Company	11	-
Genera	7	-

Al 31 de diciembre 2013, en Brasil los montos y tipos de acciones de la Compañía incluidas en el plan de activos son las siguientes:

Brasil Portafolio		Al 31 de Diciembre de 2013
Deuda:		
HSBC - Sociedad de inversión Actuarial INPC (Brasil)		Ps. 383
Capital:		
HSBC - Sociedad de inversión Actuarial INPC (Brasil)		114

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no realizó contribuciones significativas a los activos del plan y no espera hacer contribuciones materiales a los activos del plan durante el siguiente año fiscal.

16.4 Montos reconocidos en el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de utilidad integral

	Estado de Resultados						OPUI ⁽²⁾	
	Costo Laboral	Costo Laboral de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación	Interés Neto en el Pasivo por Beneficios Definidos Netos ⁽¹⁾	Remediones del Pasivo Neto por Beneficios Definidos			
31 de Diciembre de 2014								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 221	Ps. 54	Ps. (193)	Ps. 279	Ps. 998			
Prima de antigüedad	75	9	(27)	28	76			
Servicios médicos posteriores al retiro	10	-	-	16	74			
Venezuela posterior al retiro	24	-	-	18	99			
Total	Ps. 330	Ps. 63	Ps. (220)	Ps. 341	Ps. 1,247			
31 de Diciembre de 2013								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 220	Ps. 12	Ps. (7)	Ps. 164	Ps. 470			
Prima de antigüedad	55	-	-	22	44			
Servicios médicos posteriores al retiro	11	-	-	15	14			
Venezuela posterior al retiro	48	-	-	67	312			
Total	Ps. 334	Ps. 12	Ps. (7)	Ps. 268	Ps. 840			
31 de Diciembre de 2012								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 185	Ps. -	Ps. 1	Ps. 136	Ps. 499			
Prima de antigüedad	42	-	-	17	38			
Servicios médicos posteriores al retiro	8	-	-	14	25			
Venezuela posterior al retiro	48	381	-	63	71			
Total	Ps. 283	Ps. 381	Ps. 1	Ps. 230	Ps. 633			

⁽¹⁾ Los intereses debido a tope de activos ascendieron a Ps. 8 y Ps. 11 en 2013 y 2012, respectivamente.

⁽²⁾ Montos acumulados en otras partidas de la utilidad integral al final del periodo.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, han sido incluidos Ps. 330, Ps. 334 y Ps. 283 por concepto de costo laboral en el estado consolidado de resultados en el rubro de costo de ventas, en gastos de administración y venta.

Las remediones del pasivo neto por beneficios definidos reconocidos en otra utilidad integral fueron como sigue:

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Monto acumulado en otra utilidad integral al principio del periodo, neto de impuestos	Ps. 585	Ps. 469	Ps. 190
Nuevas mediciones durante el año, neto de impuestos	(173)	(26)	(13)
Reconocidas durante el año, neto de impuestos	318	251	20
Ganancias actuariales que surgen de cambios en supuestos demográficos	41	-	-
Ganancias y (pérdidas) actuariales que surgen de cambios en supuestos financieros	171	(109)	281
Cambios en el efecto de limitar un beneficio definido neto al tope de activos	-	-	(9)
Monto acumulado en otra utilidad integral al final del periodo, neto de impuestos	Ps. 942	Ps. 585	Ps. 469

Las remediones del pasivo neto por beneficios definidos incluyen lo siguiente:

- El rendimiento sobre activos del plan, excluyendo montos incluidos en el gasto por intereses.
- Ganancias y pérdidas actuariales que surgen de cambios en supuestos demográficos.
- Ganancias y pérdidas actuariales que surgen de cambios en supuestos financieros.
- Cambios en el efecto de limitar un beneficio definido neto al tope de activos, excluyendo montos incluidos en el gasto por intereses.

16.5 Cambios en los saldos de las obligaciones por beneficios a empleados

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Planes de Pensiones y Jubilaciones:			
Saldo inicial	Ps. 4,866	Ps. 4,495	Ps. 3,972
Costo laboral	221	220	185
Costo laboral de servicios pasados	54	-	-
Costo financiero	353	311	288
Recorte	(482)	(7)	1
Remediciones de obligaciones netas por beneficios definidos	378	(143)	238
(Ganancia) pérdida cambiaria	42	(60)	(67)
Pagos de beneficios	(162)	(152)	(154)
Cambios al plan	-	28	-
Adquisiciones	-	174	32
Saldo final	Ps. 5,270	Ps. 4,866	Ps. 4,495
Prima de Antigüedad:			
Saldo inicial	Ps. 475	Ps. 324	Ps. 241
Costo laboral	75	55	42
Costo laboral de servicios pasados	9	-	-
Costo financiero	33	24	19
Recorte	(27)	-	(2)
Remediciones de obligaciones netas por beneficios definidos	29	2	33
Pagos de beneficios	(37)	(36)	(23)
Adquisiciones	6	106	14
Saldo final	Ps. 563	Ps. 475	Ps. 324
Servicios Médicos Posteriores al Retiro:			
Saldo inicial	Ps. 267	Ps. 267	Ps. 235
Costo laboral	10	11	8
Costo financiero	20	17	17
Remediciones de obligaciones netas por beneficios definidos	60	(11)	25
Pagos de beneficios	(19)	(17)	(18)
Saldo final	Ps. 338	Ps. 267	Ps. 267
Posterior al Retiro:			
Saldo inicial	Ps. 743	Ps. 594	Ps. -
Costo laboral	24	48	48
Costo laboral de servicios pasados	-	-	381
Costo financiero	18	67	63
Remediciones de obligaciones netas por beneficios definidos	54	238	108
(Ganancia) pérdida cambiaria	(638)	(187)	-
Pagos de beneficios	(7)	(17)	(6)
Saldo final	Ps. 194	Ps. 743	Ps. 594

16.6 Cambios en el saldo de los activos del plan

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total de Activos del Plan:			
Saldo inicial	Ps. 2,371	Ps. 2,110	Ps. 1,991
Rendimiento de los activos del fondo	133	29	145
(Ganancia) pérdida cambiaria	(8)	(73)	(91)
Rentas vitalicias	197	88	29
Pagos de beneficios	-	-	(12)
Adquisiciones	-	201	48
Cambios al plan	-	16	-
Effect due to settlement	(535)	-	-
Saldo final	Ps. 2,158	Ps. 2,371	Ps. 2,110

Como resultado de las inversiones de la Compañía en planes de anualidades de vida, la administración no prevé la necesidad de hacer contribuciones materiales a los activos del fideicomiso para cumplir con sus obligaciones futuras.

16.7 Variación en los supuestos

La Compañía decidió que los supuestos actuariales pertinentes que están sujetos a sensibilidad y valuados a través del método de crédito unitario proyectado, son la tasa de descuento, la tasa de aumento de sueldo y la tasa de incremento del costo de salud. Las razones para elegir estos supuestos son las siguientes:

- Tasa de descuento anual. La tasa que determina el valor de las obligaciones con el tiempo.
- Incremento de sueldos: La tasa que considera el aumento de sueldos que implica un incremento en el beneficio por pagar.
- Tasa de incremento de costo de salud: La tasa que considera las tendencias de los costos del cuidado de la salud que implica un impacto en las obligaciones por servicios médicos posteriores al retiro y el costo del año.

La siguiente tabla presenta el impacto en términos absolutos de una variación de 0.5% en los supuestos del pasivo definido neto asociado con los planes de beneficios definidos de la Compañía. La sensibilidad de este 0.5% en los supuestos actuariales significativos se basa en una proyección de las tasas de descuento a largo plazo para México y una curva de rendimiento proyectada de los bonos soberanos a largo plazo:

+0.5%: Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos y el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos netos	Estado de Resultados						OPUI	
	Costo Laboral	Costo de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación	Interés Neto en el Pasivo Neto por Beneficios Definidos Netos	Remediones del Pasivo (Activo) Neto por Beneficios Definidos			
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 209	Ps. 52	Ps. (95)	Ps. 192	Ps. 545			
Prima de antigüedad	71	8	(25)	29	36			
Servicios médicos posteriores al retiro Posteriores al empleo	10 22	- -	- -	16 17	35 85			
Total	Ps. 312	Ps. 60	Ps. (120)	Ps. 254	Ps. 701			
Incrementos de sueldos esperado								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 231	Ps. 56	Ps. (111)	Ps. 206	Ps. 1,083			
Prima de antigüedad	78	9	(28)	30	93			
Servicios médicos posteriores al retiro Posteriores al empleo	10 27	- -	- -	16 19	74 124			
Total	Ps. 346	Ps. 65	Ps. (139)	Ps. 271	Ps. 1,374			

Tasa asumida de incremento en costos por cuidado de la salud

Servicios médicos posteriores al retiro	Ps. 11	Ps. -	Ps. -	Ps. 17	Ps. 88			
---	--------	-------	-------	--------	--------	--	--	--

-0.5%:

-0.5%: Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos y el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos netos	Costo Laboral	Costo de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación	Interés Neto en el Pasivo Neto por Beneficios Definidos Netos	Remediones del Pasivo (Activo) Neto por Beneficios Definidos			
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 234	Ps. 57	Ps. (108)	Ps. 198	Ps. 1,070			
Prima de antigüedad	79	9	(29)	29	113			
Servicios médicos posteriores al retiro Posteriores al empleo	11 26	- -	- -	16 19	87 117			
Total	Ps. 350	Ps. 66	Ps. (137)	Ps. 262	Ps. 1,387			

Aumento de sueldos esperado

Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 210	Ps. 53	Ps. (99)	Ps. 183	Ps. 547			
Prima de antigüedad	73	8	(27)	27	69			
Servicios médicos posteriores al retiro Posteriores al empleo	10 22	- -	- -	16 15	74 79			
Total	Ps. 315	Ps. 61	Ps. (126)	Ps. 241	Ps. 769			

Tasa asumida de incremento en costos por cuidado de la salud

Servicios médicos posteriores al retiro	Ps. 10	Ps. -	Ps. -	Ps. 15	Ps. 34			
---	--------	-------	-------	--------	--------	--	--	--

16.8 Gasto por beneficios a empleados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los gastos por beneficios a empleados reconocidos en el estado consolidado de resultados son como sigue:

	2014	2013	2012
Sueldos y salarios	Ps. 35,659	Ps. 36,995	Ps. 31,561
Seguridad social	5,872	5,741	3,874
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,138	1,936	1,650
Beneficios posteriores al retiro	514	607	514
Beneficios posteriores al retiro registrado en otros gastos (ver Nota 19)	-	-	381
Pagos basados en acciones	283	306	275
Beneficios por terminación	431	480	541
	Ps. 43,897	Ps. 46,065	Ps. 38,796

Nota 17. Programas de Bonos

17.1 Objetivos cuantitativos y cualitativos

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 basan en la metodología del Valor Económico Agregado ("VEA"). El objetivo establecido para los ejecutivos de cada negocio está basado en una combinación del VEA 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 de cada año para cada ejecutivo.

El monto del bono se determina con base en el nivel de responsabilidad de cada participante y se basa en el VEA generado por la unidad de negocios aplicable para la que trabaja el empleado. Esta fórmula se establece considerando el nivel de responsabilidad dentro de la organización, la evaluación y compensación competitiva del empleado en el mercado. El bono se concede al empleado elegible anualmente y después de retener los impuestos aplicables.

17.2 Plan de bono pagado basado en acciones

La Compañía ha implantado un plan de incentivo en acciones para beneficio de sus altos ejecutivos. Como se discute arriba, el plan usa como su métrica principal de evaluación el Valor Económico Agregado ("VEA"). Conforme al plan de incentivos de acciones con VEA, los empleados elegibles tienen derecho a recibir un bono anual especial (monto fijo), pagadero en acciones de FEMSA o Coca-Cola FEMSA, según sea el caso, u opciones de compra de acciones (el Plan considera proporcionar opciones de compra de acciones a empleados; sin embargo, desde el principio, únicamente las acciones de FEMSA o Coca-Cola FEMSA se han concedido).

El plan es manejado por el Director General de FEMSA, con el apoyo de los departamentos de Finanzas, Recursos Humanos y Legal. El Consejo de Administración de FEMSA es responsable de aprobar la estructura del plan y el monto anual del bono. Cada año, el Director General de FEMSA junto con el Comité de Evaluación y Compensaciones del Consejo de Administración y el Director General de la Compañía sub-tenedora respectiva determinan los empleados elegibles para participar en el plan y la fórmula del bono para determinar el número de acciones por recibir, las cuales se conceden proporcionalmente durante un periodo de seis años. En esa fecha, la Compañía y el empleado elegible convienen el acuerdo del pago con base en acciones, siendo cuando éste y la contraparte tienen el entendimiento de los términos y condiciones del arreglo. FEMSA contabiliza su plan de bonos por el pago con base en acciones como una operación de pago con base en acciones liquidadas con capital, ya que finalmente liquidará sus obligaciones con sus empleados emitiendo sus propias acciones o aquéllas de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA.

La Compañía contribuye el bono especial del empleado individual (después de impuestos) en efectivo al Fideicomiso (que es controlado y consolidado por FEMSA), quien usa los fondos para comprar las acciones de FEMSA o Coca-Cola FEMSA (como lo instruye el Comité Técnico del Fideicomiso), los cuales son asignados a dicho empleado.

El Fideicomiso rastrea el saldo de la cuenta del empleado individual. FEMSA creó el Fideicomiso con el objeto de administrar la compra de las acciones de FEMSA y Coca-Cola FEMSA por cada una de sus subsidiarias con funcionarios elegibles que participan en el plan de incentivos en acciones. Los objetivos del Fideicomiso son adquirir las acciones de FEMSA o acciones de Coca-Cola FEMSA y manejar las acciones concedidas a los empleados individuales con base en instrucciones establecidas por el Comité Técnico. Una vez que las acciones sean adquiridas siguiendo las instrucciones del Comité Técnico, el Fideicomiso asigna a cada participante sus derechos respectivos. Como el fideicomiso es controlado y por tanto consolidado por FEMSA, las acciones compradas en el mercado y conservadas dentro del Fideicomiso se presentan como acciones en tesorería (ya que se relaciona con las acciones de FEMSA) o como una reducción de la participación no controladora (ya que se relaciona con las acciones de Coca-Cola FEMSA) en el estado consolidado de variaciones en las cuentas de capital contable, en la línea de emisión (recompra) de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones. Si un empleado sale antes de su adquisición de acciones, perdería los derechos a tales acciones, las cuales permanecerían en el Fideicomiso y podrían ser reasignadas a otro empleado elegible como lo determine la Compañía. El objetivo del plan de incentivos se expresa en meses de salario y el monto final pagadero se calcula con base en un porcentaje de cumplimiento con las metas establecidas cada año. Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el gasto por compensación registrado en el estado consolidado de resultados ascendió a Ps. 283, Ps. 306 y Ps. 275, respectivamente.

Todas las acciones que se encuentran en el Fideicomiso se consideran en circulación para efectos de ganancias diluidas por acción y los dividendos sobre acciones que se conservan en el fideicomiso se cargan a utilidades retenidas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el número de acciones conservadas en el fideicomiso, asociadas con los planes de pago con base en acciones de la Compañía es como sigue:

	Número de Acciones			
	2014	FEMSA UBD 2013	2014	KOF L 2013
Saldo inicial	7,001,428	8,416,027	1,780,064	2,421,876
Acciones adquiridas mediante fideicomiso otorgadas a ejecutivos	517,855	2,285,948	330,730	407,487
Acciones asignadas del fondo a ejecutivos	(2,755,528)	(3,700,547)	(812,261)	(1,049,299)
Acciones canceladas	-	-	-	-
Saldo final	4,763,755	7,001,428	1,298,533	1,780,064

El valor razonable de las acciones mantenidas por el fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de Ps. 788 y Ps. 1,166, respectivamente, basándose en precios cotizados del mercado en esas fechas.

Nota 18. Préstamos Bancarios y Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de ⁽¹⁾

(en millones de pesos)	2015	2016	2017	2018	2019	2020 en Adelante	Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2014	Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2014	Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2013 ⁽¹⁾
Deuda a corto plazo:									
Deuda de tasa fija:									
Pesos argentinos									
Préstamos bancarios	Ps. 301	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 301	Ps. 304	Ps. 495
Tasa de interés	30.9%	-	-	-	-	-	30.9%	-	25.4%
Deuda de tasa variable:									
Reales brasileños									
Préstamos bancarios	148	-	-	-	-	-	148	148	34
Tasa de interés	12.6%	-	-	-	-	-	12.6%	-	9.7%
Total deuda a corto plazo	Ps. 449	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 449	Ps. 452	Ps. 529
Deuda a largo plazo:									
Deuda de tasa fija:									
Dólares americanos									
Certificado bursátil	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 14,668	Ps. -	Ps. 29,225	Ps. 43,893	Ps. 46,924	Ps. 34,272
Tasa de interés	-	-	-	2.4%	-	4.5%	3.8%	-	3.7%
Certificado bursátil (FEMSA USD 2023)	-	-	-	-	-	4,308	4,308	4,117	3,736
Tasa de interés	-	-	-	-	-	2.9%	2.9%	-	2.9%
Certificado bursátil (FEMSA USD 2043)	-	-	-	-	-	9,900	9,900	9,594	8,377
Tasa de interés	-	-	-	-	-	4.4%	4.4%	-	4.4%
Préstamos bancarios	30	-	-	-	-	-	30	30	123
Tasa de interés	3.9%	-	-	-	-	-	3.9%	-	3.8%
Pesos mexicanos									
Unidades de inversión (UDIs)	-	-	3,599	-	-	-	3,599	3,599	3,630
Tasa de interés	-	-	4.2%	-	-	-	4.2%	-	4.2%
Certificados bursátiles	-	-	-	-	-	9,988	9,988	9,677	9,987
Tasa de interés	-	-	-	-	-	6.2%	6.2%	-	6.2%
Reales brasileños									
Préstamos bancarios	116	120	123	91	54	97	601	553	337
Tasa de interés	4.1%	4.3%	4.5%	5.1%	5.2%	4.9%	4.6%	-	3.1%
Arrendamiento financiero	223	192	168	88	41	50	762	642	965
Tasa de interés	4.7%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	-	4.6%
Pesos argentinos									
Préstamos bancarios	124	131	54	-	-	-	309	302	358
Tasa de interés	24.9%	27.5%	30.2%	-	-	-	26.8%	-	20.3%
Subtotal	Ps. 493	Ps. 443	Ps. 3,944	Ps. 14,847	Ps. 95	Ps. 53,568	Ps. 73,390	Ps. 75,438	Ps. 61,785

(1) Las tasas de interés mostradas en la tabla anterior son tasas contractuales promedio ponderadas.

Al 31 de Diciembre de ⁽¹⁾											Valor en	Valor	Valor en
(en millones de pesos)	2015	2016	2017	2018	2019	2020 en	Diciembre de	Diciembre de	Diciembre de		Libros al	Razonable al	Libros al
						Adelante	2014	2014	2013 ⁽¹⁾		31 de	31 de	31 de
Deuda de tasa variable:													
Dólares americanos													
Préstamos bancarios	Ps. -	Ps. 2,108	Ps. -	Ps. 4,848	Ps. -	Ps. -	Ps. 6,956	Ps. 7,001	Ps. 5,843				
Tasa de interés	-	0.9%	-	0.9%	-	-	0.9%		0.9%				
Pesos mexicanos													
Certificados bursátiles	-	2,473	-	-	-	-	2,473	2,502	2,517				
Tasa de interés	-	3.4%	-	-	-	-	3.4%		3.9%				
Préstamos bancarios									4,132				
Tasa de interés									4.0%				
Pesos argentinos													
Préstamos bancarios	17	215	-	-	-	-	232	227	180				
Tasa de interés	24.9%	21.3%	-	-	-	-	21.5%		25.7%				
Reales brasileños													
Préstamos bancarios	64	27	17	17	17	14	156	146	167				
Tasa de interés	12.3%	9.7%	7.6%	7.6%	7.6%	6.0%	6.7%		11.3%				
Arrendamiento financiero	38	25	-	-	-	-	63	63	100				
Tasa de interés	10.0%	10.0%	-	-	-	-	10.0%	10.0%	10.0%				
Pesos colombianos													
Préstamos bancarios	492	277	-	-	-	-	769	766	1,495				
Tasa de interés	5.9%	5.9%	-	-	-	-	5.9%		5.7%				
Subtotal	Ps. 611	Ps. 5,125	Ps. 17	Ps. 4,865	Ps. 17	Ps. 14	Ps. 10,649	Ps. 10,705	Ps. 14,434				
Total deuda largo plazo	Ps. 1,104	Ps. 5,568	Ps. 3,961	Ps. 19,712	Ps. 112	Ps. 53,582	Ps. 84,039	Ps. 86,143	Ps. 76,219				
Porción circulante de deuda largo plazo							(1,104)		(3,298)				
							Ps. 82,935		Ps. 72,921				

⁽¹⁾ Las tasas de interés mostradas en la tabla anterior son tasas contractuales promedio ponderadas.

Instrumentos Financieros	2015	2016	2017	2018	2019	2020 en	2014	2013
Derivados Asignados ⁽¹⁾						Adelante		
(montos nominales en millones de pesos Mexicanos)								
Swap de tipo de cambio:								
Unidades de inversión a pesos mexicanos y de tasa variable:								
Fijo a variable	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,500	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,500	Ps. 2,500
Interés pagado	-	-	3.1%	-	-	-	3.1%	4.1%
Interés recibido	-	-	4.2%	-	-	-	4.2%	4.2%
Dólares americanos a pesos mexicanos								
Fijo a variable	-	-	-	-	-	11,403	11,403	11,403
Interés pagado	-	-	-	-	-	4.6%	4.6%	5.1%
Interés recibido	-	-	-	-	-	4.0%	4.0%	4.0%
Variable a fijo	-	-	-	6,476	-	-	6,476	-
Interés pagado	-	-	-	3.2%	-	-	3.2%	-
Interés recibido	-	-	-	2.4%	-	-	2.4%	-
Fijo a fijo	-	-	-	-	-	1,267	1,267	2,575
Interés pagado	-	-	-	-	-	5.7%	5.7%	7.2%
Interés recibido	-	-	-	-	-	2.9%	2.9%	3.8%
Dólares americanos a reales brasileños								
Fijo a variable	30	-	-	6,623	-	-	6,653	6,017
Interés pagado	13.7%	-	-	11.2%	-	-	11.3%	9.5%
Interés recibido	3.9%	-	-	2.7%	-	-	2.7%	2.7%
Variable a variable	-	-	-	20,311	-	-	20,311	18,046
Interés pagado	-	-	-	11.3%	-	-	11.3%	9.5%
Interés recibido	-	-	-	1.5%	-	-	1.5%	1.5%
Swaps de tasa de interés:								
Pesos mexicanos								
Tasa variable a fija: ⁽²⁾								2,538
Interés pagado	-	-	5.0%	-	-	-	5.0%	8.6%
Interés recibido	-	-	3.2%	-	-	-	3.2%	4.0%
Tasa variable a fija: ⁽³⁾								2,538
Interés pagado	-	-	-	-	7.2%	-	7.2%	8.6%
Interés recibido	-	-	-	-	4.6%	-	4.6%	4.0%

⁽¹⁾ Las tasas de interés mostradas en la tabla anterior son tasas contractuales promedio ponderadas.

⁽²⁾ Swap de tasa de interés con un monto nominal de Ps. 1,500, que recibe una tasa variable de 3.2% y paga una tasa fija de 5.0%; unido a un swap de tipo de cambio el cual cubre unidades de inversión (UDIS) a pesos mexicanos que recibe una tasa fija de 4.2% y paga una tasa variable de 3.2%.

⁽³⁾ Swap de tasa de interés con un monto nominal de Ps. 11,403, que recibe una tasa variable de 4.6% y paga una tasa fija de 7.2%; unido a un swap de tipo de cambio el cual cubre dólares americanos a pesos mexicanos que recibe una tasa fija de 4.0% y paga una tasa variable de 4.6%.

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el gasto por interés consistía en lo siguiente:

	2014		2013		2012
Intereses sobre deudas y préstamos	Ps. 3,992		Ps. 3,055		Ps. 2,029
Cargos financieros pagaderos bajo interés capitalizado	(117)		(59)		(38)
Cargos financieros por beneficios a empleados	341		268		230
Instrumentos derivados	2,413		825		142
Cargos financieros operativos	66		225		98
Cargos financieros pagaderos bajo arrendamiento financiero	6		17		45
	Ps. 6,701		Ps. 4,331		Ps. 2,506

El 7 de mayo de 2013, la Compañía emitió deuda a largo plazo en la Bolsa de Nueva York por un monto de \$1,000, que se realizó mediante \$300 en certificados bursátiles con fecha de vencimiento a 10 años y una tasa de interés fija de 2.875%; y certificados bursátiles de \$700 con vencimiento a 30 años y una tasa de interés fija de 4.375%. Después de la emisión, la Compañía contrató swaps de tasas de interés y tipo de cambio con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés y la fluctuación cambiaria asociadas con esta emisión, ver Nota 20.

En noviembre de 2013, Coca-Cola FEMSA emitió certificados bursátiles por \$1,000 dólares con una tasa de interés de 2.375% y vencimiento en 2018, \$750 dólares con una tasa de interés de 3.875% y vencimiento en 2023 y \$400 dólares con una tasa de interés de 5.250% y vencimiento en 2043, en una oferta registrada con la SEC. Estas obligaciones están garantizadas por las subsidiarias: Propimex, S. de R.L. de C.V., Comercializadora La Pureza de Bebidas, S. de R.L. de C.V., Controladora Interamericana de Bebidas, S. de R.L. de C.V., Grupo Embotellador CIMSA, S. de R.L. de C.V., Refrescos Victoria del Centro, S. de R.L. de C.V., Servicios Integrados Inmuebles del Golfo, S. de R.L. de C.V. y Yoli de Acapulco, S.A. de C.V. (en adelante "las subsidiarias garantes poseídas al 100%").

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 ("Certificados Bursátiles") por un monto de Ps. 10,000 (valor nominal) o su equivalente en unidades de inversión. Al 31 de diciembre de 2014, 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 una tasa de interés variable, que fue pagado a su vencimiento; 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 al 24 de noviembre de 2017 y con una tasa de interés fija.

Coca-Cola FEMSA tiene los siguientes certificados bursátiles domésticos: a) registradas en la Bolsa Mexicana de Valores: i) Ps. 2,500 (valor nominal), con vencimiento en 2016 y una tasa de interés variable, ii) Ps. 2,500 (valor nominal), con vencimiento en 2021 y tasa de interés fija de 8.3 % y iii) Ps. 7,500 (valor nominal), con vencimiento en 2023 y tasa de interés fija de 5.5 % ; b) registrada ante la SEC: i) certificado bursátil por \$500 con un interés a una tasa fija de 4.6 % y vencimiento el 15 de febrero de 2020, ii) certificado bursátil por \$1,000 con tasa de interés fija de 2.4% y vencimiento el 26 de noviembre de 2018, iii) certificado bursátil por \$750 con tasa de interés fija de 3.9% y vencimiento el 26 de noviembre de 2023, iv) certificado bursátil por \$400 con tasa de interés fija de 5.3% y vencimiento el 26 de noviembre de 2043 que están garantizados por las subsidiarias garantes poseídas al 100%.

Durante 2013, Coca-Cola FEMSA contrató y pagó por anticipado una parte de los siguientes préstamos bancarios denominados en dólares americanos: i) \$500 (valor nominal), con vencimiento en 2016 y tasa de interés variable y pagó por anticipado \$380 (valor nominal) en noviembre de 2013, el importe vigente de este préstamo es de \$120 (valor nominal), y ii) \$1,500 (valor nominal), con vencimiento en 2018 y tasa de interés variable y pagó por anticipado \$1,170 (valor nominal) en noviembre de 2013, el importe vigente de este préstamo es de \$330 (valor nominal). En diciembre de 2013, Coca-Cola FEMSA realizó pagos por anticipado por préstamos bancarios denominados en dólares americanos por un total de \$600 (valor nominal).

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 estos estados financieros consolidados, la Compañía cumple con todas las restricciones y condiciones establecidas en sus contratos de financiamiento.

El 13 de enero de 2014, Coca-Cola FEMSA emitió certificados bursátiles adicionales de \$350 millones de dólares compuestos de bonos de 10 y 30 años. Las tasas de interés y vencimientos de los nuevos certificados son las mismas a las de la oferta inicial de 2013. Estos certificados también están garantizados por los mismos garantes.

En febrero 2014, Coca-Cola FEMSA realizó un prepago en su totalidad por préstamos bancarios denominados en pesos por un monto de Ps. 4,175 (monto nominal).

Nota 19. Otros Ingresos y Gastos

	2014	2013	2012
Ganancia en venta de acciones (ver Nota 4)	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,215
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	-	41	132
Ganancia por otras ventas de otros activos	276	170	38
Venta de material de desecho	44	43	43
Contingencias	475	120	76
Recuperaciones de ejercicios anteriores	89	-	-
Recuperación de seguros	18	-	-
Otros	196	277	241
Otros ingresos	Ps. 1,098	Ps. 651	Ps. 1,745
Contingencias asociadas con adquisiciones o cesiones anteriores	-	385	213
Pérdida en venta de activos de largo plazo	7	-	-
Deterioro de activos de largo plazo	145	-	384
Disposición de los activos de largo plazo ⁽¹⁾	153	122	133
Cambio de divisas	147	99	40
Impuesto de seguridad en Colombia	69	51	40
Liquidaciones	277	190	349
Donativos ⁽²⁾	172	119	200
Honorarios legales y otros gastos de adquisiciones pasadas	31	110	-
Efecto de la nueva Ley del Trabajo (LOTTT) (ver Nota 16) ⁽³⁾	-	-	381
Otros	276	363	233
Otros gastos	Ps. 1,277	Ps. 1,439	Ps. 1,973

⁽¹⁾ Cargos relacionados con retiro de activos fijos de operaciones ordinarias y otros activos de larga duración.

⁽²⁾ En 2012 está incluida la ganancia en la venta del 45% de participación que FEMSA mantenía en las empresas tenedoras de Mareña Renovables Wind Power Farm (ver Nota 10) compensando el donativo hecho a fundación FEMSA, A.C. (ver Nota 14).

⁽³⁾ Esta cantidad se relaciona con los costos de servicio pasado relacionado al retiro por Ps. 381 como resultado del cambio en la LOTTT y es incluido en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros gastos.

Nota 20. Instrumentos Financieros

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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 2014 y 2013:

	31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos financieros derivados (activos circulantes)	-	384	2	26
Instrumentos financieros derivados (activos a largo plazo)	-	6,299	-	1,472
Instrumentos financieros derivados (pasivos circulantes)	313	34	272	75
Instrumentos financieros derivados (pasivos a largo plazo)	112	39	-	1,526

20.1 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 se estima utilizando las tasas actuales ofrecidas para deudas con montos y vencimientos similares, que se considera en el nivel 2 en la jerarquía del valor razonable. El valor razonable de la deuda de la Compañía negociada públicamente se determina con base en los precios de cotización del mercado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que se consideran en el nivel 1 en la jerarquía del valor razonable.

	2014	2013
Valor en libros	Ps. 84,488	Ps. 76,748
Valor razonable	86,595	76,077

20.2 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 de interés 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; el método de valuación incluye descontar a valor presente los flujos de efectivo de interés esperados, calculados a partir de la curva de la tasa de la moneda del flujo de efectivo, y expresa el resultado neto en la moneda de reporte. Los cambios en el valor razonable son registrados en otras partidas acumuladas de la utilidad integral, neto de impuestos, hasta el momento en que el importe cubierto es reconocido en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene los siguientes contratos de swap de tasas de interés:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre 2014	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre 2014
2017	Ps. 1,250	Ps. (35)	Ps. -
2023	11,403	(4)	12

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene los siguientes contratos de swap de tasas de interés:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2013	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2013
2014	Ps. 575	Ps. (18)	Ps. -
2015	1,963	(122)	-

El efecto neto de contratos vencidos que son considerados como coberturas se reconoce como gasto por intereses dentro de los estados consolidados de resultados.

20.3 Forward para compra de monedas extranjeras

La Compañía tiene contratos forward con el objetivo de cubrir el riesgo cambiario entre el peso mexicano y otras monedas. Los contratos forward de tipo de cambio valuados a valor razonable son instrumentos de cobertura asignados en la cobertura de flujo de efectivo de transacciones pronosticadas por entradas de flujo en euros y de compras de materias primas en dólares americanos. Estas transacciones pronosticadas son altamente probables.

Estos instrumentos han sido designados como coberturas de flujo de efectivo y 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 del cierre del periodo. El precio acordado en el instrumento se compara con el precio actual de la moneda forward del mercado y se descuenta a valor presente con la curva de tasas de la moneda correspondiente. Los cambios en el valor razonable de estos forward se reconocen como parte de otras partidas acumuladas de la utilidad integral, neto de impuestos. La ganancia/pérdida neta sobre contratos vencidos se reconoce como parte del costo de ventas cuando la materia prima está incluida en la transacción de venta, y como parte de ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria cuando las entradas de flujo son recibidas en euros.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía los siguientes contratos forwards pendientes para comprar monedas extranjeras:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre 2014	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre 2014
2015	Ps. 4,411	Ps. -	Ps. 298
2016	1,192	(26)	-

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía los siguientes contratos forwards pendientes para comprar monedas extranjeras:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2013	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2013
2014	Ps. 3,002	Ps. (17)	Ps. -
2015	614	-	1

20.4 Opciones para compra de monedas extranjeras

La Compañía ha entrado en una estrategia de collar con opciones para reducir su exposición al riesgo de fluctuaciones cambiarias. Un collar es una estrategia que limita la exposición al riesgo de fluctuaciones de tipo de cambio de forma similar al contrato de forwards.

Estos instrumentos han sido designados como coberturas de flujo de efectivo y se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable estimado, que se determina basado en 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 se registran inicialmente como parte de otras partidas acumuladas de la utilidad integral. Los cambios en el valor razonable correspondientes al valor extrínseco se registran en el estado consolidado de resultados bajo el título "ganancia (pérdida) en la valuación de instrumentos financieros," como parte de la utilidad neta consolidada. La ganancia (pérdida) neta en contratos vencidos se reconoce como parte del costo de lo vendido cuando la materia prima está afectando al costo de ventas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía los siguientes collares para comprar moneda extranjera:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre 2014	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre 2014
2015	Ps. 402	Ps. -	Ps. 56

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tuvo collares para comprar moneda extranjera.

20.5 Swaps de tasa de interés y tipo de cambio

La Compañía tiene contratos denominados swaps de tasa de interés y 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 otras monedas. Los swaps de tipo de cambio son asignados como instrumentos de cobertura donde la Compañía cambia el perfil de la deuda a su moneda funcional para reducir su exposición al riesgo.

Estos instrumentos se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable que se estima usando modelos técnicos formales. El método de valuación incluye descontar a valor presente los flujos de efectivo de intereses esperados, calculados desde la curva de tasas de la moneda extranjera, y expresa el resultado neto en la moneda de reporte. Estos contratos se asignan como instrumentos derivados de valor razonable por utilidad y pérdida. Los cambios en el valor razonable relacionados con esos swaps de tasa de interés y tipo de cambio se registran bajo el título "Ganancia (pérdida) en la valuación de instrumentos financieros," neto de los cambios de valor de mercado del pasivo de largo plazo, dentro de los estados consolidados de resultados.

La Compañía tiene contratos swaps de tipo de cambio asignados como cobertura de flujos de efectivo y son reconocidos en el estado consolidado de posición financiera a su valor razonable estimado. Los cambios en el valor razonable se registran en otras partidas acumuladas de la utilidad integral, netos de impuestos hasta el momento en que la cantidad de cobertura se registra en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tuvo los siguientes contratos de swaps de tasa de interés y tipo de cambio:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre 2014	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre 2014
2015	Ps. 30	Ps. -	Ps. 6
2017	2,711	-	1,209
2018	33,410	-	3,002
2019	369	-	15
2023	12,670	-	2,060

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tuvo los siguientes contratos de swaps de tasa de interés y tipo de cambio:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2013	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2013
2014	Ps. 1,358	Ps. -	Ps. 18
2015	83	-	11
2017	2,711	-	1,180
2018	23,930	(825)	-
2023	12,670	(350)	-

20.6 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 es calculado en base a los precios cotizados en el mercado para dar por terminados los contratos en la fecha de cierre del periodo. Estos instrumentos son designados como cobertura de flujos y los cambios en el valor razonable son registrados como parte de otras partidas de utilidad integral acumuladas.

El valor razonable de los contratos vencidos son registrados en el costo de ventas donde se registró el costo de la materia prima cubierta.

Al 31 de diciembre de 2014, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del azúcar:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre 2014
2015	Ps. 1,341	Ps. (285)
2016	952	(101)
2017	37	(2)

Al 31 de diciembre 2014, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del aluminio:

Fecha de Vencimiento		Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2014
2015	Ps.	361	Ps. (12)
2016		177	(9)

Al 31 de diciembre de 2013, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del azúcar:

Fecha de Vencimiento	Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2013	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2013
2014	Ps. 1,183	Ps. (246)	Ps. -
2015	730	(48)	-
2016	103	-	2

Al 31 de diciembre 2013, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del aluminio:

Fecha de Vencimiento		Monto Ncional	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2013
2014	Ps.	205	Ps. (10)

20.7 Instrumentos financieros por la adquisición de CCFPI

La opción de compra de Coca-Cola FEMSA en relación con el porcentaje de participación del 49% restante en CCFPI es calculado utilizando un concepto de Nivel 3. La opción de compra tiene un valor estimado de mercado de aproximadamente Ps. 859 millones al inicio de la opción, y aproximadamente Ps. 799 millones y Ps. 755 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2014, respectivamente. Datos observables significativos en ese Nivel 3 estimado incluyen el término esperado de la opción de compra (7 años en el inicio), la tasa libre de riesgo como rendimiento esperado (LIBOR), la volatilidad implícita al momento de creación (19,77 %) y el valor de la empresa subyacente de CCFPI. El valor de empresa de CCFPI para propósito de esta estimación se basa en el plan de negocios a largo plazo de CCFPI. Coca-Cola FEMSA adquirió la participación del 51% en CCFPI en enero de 2013 y continúa integrando CCFPI en sus operaciones globales mediante el método participación, y actualmente se cree que el precio de ejercicio subyacente de la opción de compra no tiene un valor significativo para ser ejercida.

El valor razonable Nivel 3 de la opción de venta de la Compañía en relación con su participación del 51% se aproxima a cero a medida que el precio del ejercicio tal como se define en el contrato se ajusta proporcionalmente al valor de mercado subyacente de CCFPI.

20.8 Efectos netos de contratos vencidos que cumplen con los criterios de cobertura

Tipo de Derivados	Impacto en Estado de Resultados Consolidado	2014	2013	2012
Swaps de tasa de interés	Gasto financiero	Ps. (337)	Ps. (214)	Ps. (147)
Contratos forward para compra de monedas extranjeras	Fluctuación cambiaria	(38)	1,710	126
Contratos de precio de materias primas	Costo de ventas	(291)	(362)	6
Opciones para la compra de monedas extranjeras	Costo de ventas	-	-	13
Contratos forward para compra de monedas extranjeras	Costo de ventas	(22)	-	-

20.9 Efecto neto de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de cobertura para propósitos contables

Tipo de Derivados	Impacto en Estado de Resultados Consolidado	2014	2013	2012
Swaps de tasa de interés	Ganancia (pérdida) en la valuación de instrumentos financieros	Ps. 10	Ps. (7)	Ps. (4)
Swaps de tasa de interés		59	33	(2)
Otros		3	(19)	(29)

20.10 Efecto neto de contratos vencidos que no cumplen con los criterios de cobertura para propósitos contables

Tipo de Derivados	Impacto en Estado de Resultados Consolidado	2014	2013	2012
Swaps de tipo de cambio	Ganancia/pérdida en la valuación de instrumentos financieros	Ps. -	Ps. -	Ps. 42

20.11 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en el mercado. Los precios de mercado incluyen el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y el riesgo de los precios de materias primas.

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a los riesgos financieros de cambios en tipos de cambio y precio de materias primas. La Compañía contrata una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios de productos básicos, incluyendo:

- Contratos Forward para compra de divisas para reducir su exposición al riesgo de fluctuaciones de tipo de cambio.
- Swaps de tipo de cambio y tasa de interés para reducir la exposición al riesgo de la fluctuación en los tipos de cambio.
- Swaps de tasa de interés para reducir la exposición al riesgo de la fluctuación de las tasas de interés.
- Contratos de precio de materias primas para reducir su exposición al riesgo de fluctuación en los costos de ciertas materias primas.

La Compañía realiza un seguimiento del valor de mercado (mark to market) de sus instrumentos financieros derivados y sus cambios posibles utilizando análisis de escenarios.

Las siguientes revelaciones proporcionan un análisis de sensibilidad de la administración de riesgos de mercado que se consideran razonablemente posibles al final del periodo de reporte de acuerdo con volatilidades correspondientes para la prueba, a las cuales la Compañía está expuesta, ya que se relaciona con tipos de cambio, tasas de interés y precio de materias primas que considera en su estrategia de cobertura existente:

Riesgo por Tipo de Cambio	Cambio en Tipo de Cambio	Efecto en Capital	Efecto en Utilidad o Pérdida
2014			
FEMSA ⁽³⁾	+9% MXN/EUR	Ps. (278)	Ps. -
	-9% MXN/EUR	278	-
Coca-Cola FEMSA	+7% MXN/USD	Ps. 119	Ps. -
	+14% BRL/USD	96	-
	+9% COP/USD	42	-
	+11% ARS/USD	22	-
	-7% MXN/USD	(119)	-
	-14% BRL/USD	(96)	-
	-9% COP/USD	(42)	-
	-11% ARS/USD	(22)	-
2013			
FEMSA ⁽³⁾	+7% MXN/EUR	Ps. (157)	Ps. -
	-7% MXN/EUR	157	-
Coca-Cola FEMSA	+11% MXN/USD	67	-
	+13% BRL/USD	86	-
	+6% COP/USD	19	-
	-11% MXN/USD	(67)	-
	-13% BRL/USD	(86)	-
	-6% COP/USD	(19)	-
2012			
FEMSA ⁽³⁾	+9% MXN/EUR/+11% MXN/USD	Ps. (250)	Ps. -
	-9% MXN/EUR/-11% MXN/USD	104	-
Coca-Cola FEMSA	-11% MXN/USD	(204)	-
Swaps de Tipo de Cambio ^{(1) (2)}			
2014			
FEMSA ⁽³⁾		-7% MXN/USD	(22)
Coca-Cola FEMSA		-7% MXN/USD	(481)
		-14% USD/BRL	(3,935)
2013			
FEMSA ⁽³⁾		-11% MXN/ USD	(1,581)
Coca-Cola FEMSA		-11% MXN/ USD	(392)
		-13% USD/BRL	(3,719)
2012			
FEMSA ⁽³⁾		-	-
Coca-Cola FEMSA		-11% MXN/ USD	(234)

Efectivo Neto en Moneda Extranjera ⁽¹⁾	Cambio en Tipo de Cambio		Efecto en Utilidad o Pérdida
2014			
FEMSA ⁽³⁾	+9% EUR/+7%USD	Ps.	233
	-9% EUR/-7%USD		(233)
Coca-Cola FEMSA	+7%USD		(747)
	-7%USD		747
2013			
FEMSA ⁽³⁾	+7% EUR/+11% USD	Ps.	335
	-7% EUR/-11% USD		(335)
Coca-Cola FEMSA	+11% USD		(1,090)
	-11% USD		1,090
2012			
FEMSA ⁽³⁾	+9% EUR/+11% USD	Ps.	809
	-9% EUR/-11% USD		(809)
Coca-Cola FEMSA	+15% USD		(362)
Contratos de Precio de Materias Primas⁽¹⁾			
2014			
Coca-Cola FEMSA	Azúcar -27%	Ps.	(528)
	Aluminio -17%		(87)
2013			
Coca-Cola FEMSA	Azúcar -18%	Ps.	(298)
	Aluminio -19%		(36)
2012			
Coca-Cola FEMSA	Azúcar -30%	Ps.	(732)
	Aluminio -20%		(66)

⁽¹⁾ Los efectos del análisis de sensibilidad incluyen todas las subsidiarias de la Compañía.

⁽²⁾ Incluye los efectos del análisis de sensibilidad de todos los instrumentos financieros derivados relacionados con el riesgo por tipo de cambio.

⁽³⁾ No incluye Coca-Cola FEMSA.

20.12 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés porque ésta y sus subsidiarias piden prestado fondos a tasas de interés fijas y variables. La Compañía maneja el riesgo manteniendo una combinación apropiada entre préstamos a tasa fija y variable y por el uso de los diferentes instrumentos financieros derivados. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que junto con las perspectivas de las tasas de interés y el afán del riesgo definido, asegurar que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las siguientes revelaciones proporcionan un análisis de la administración de riesgos de tasas de interés que se consideran que son razonablemente posibles al final del periodo de reporte, al cual la Compañía está expuesta, ya que se relaciona con sus préstamos a tasa fija y variable, que considera en su estrategia de cobertura existente.

Swaps de Tasa de Interés ⁽¹⁾	Cambio en Tasa de Interés		Efecto en Capital
2014			
FEMSA ⁽²⁾	(100 Bps.)		(528)
Coca-Cola FEMSA	-		-
2013			
FEMSA ⁽²⁾	-		-
Coca-Cola FEMSA	(100 Bps.)		(32)
2012			
FEMSA ⁽²⁾	-		-
Coca-Cola FEMSA	(100 Bps.)		(57)

⁽¹⁾ Los efectos del análisis de sensibilidad incluyen todas las subsidiarias de la Compañía.

⁽²⁾ No se incluye Coca-Cola FEMSA.

Efecto Sobre los Intereses de la Porción Bancaria No Cubierta	2014	2013	2012
Cambio en tasa de interés	+100 Bps.	+100 Bps.	+100 Bps.
Efecto en utilidad o pérdida	Ps. (244)	Ps. (332)	Ps. (198)

20.13 Riesgo de liquidez

Cada una de las compañías subsidiarias de la Compañía generalmente financia sus requerimientos operacionales y de capital de manera independiente. De la deuda total consolidada pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 80.66% y 79.48%, respectivamente fue el nivel de sus compañías subsidiarias. Esta estructura es atribuible, en parte, a la inclusión de terceras partes en la estructura de capital de Coca-Cola FEMSA. Actualmente, la administración de la Compañía espera continuar financiando sus operaciones y requerimientos de capital principalmente al nivel de sus compañías subsidiarias. No obstante, pueden decidir incurrir en deuda en la Compañía controladora en el futuro para financiar las operaciones y requerimientos de capital de las subsidiarias de la Compañía o adquisiciones, inversiones o gastos de capital significativos. Como Compañía controladora, la Compañía depende de dividendos y otras distribuciones de sus subsidiarias para amortizar los intereses de la deuda de la Compañía.

La principal fuente de liquidez de la Compañía ha sido generalmente el efectivo generado de sus operaciones. Tradicionalmente, la Compañía ha podido depender del efectivo generado de operaciones porque una mayoría importante de las ventas de Coca-Cola FEMSA y FEMSA Comercio son en efectivo o a crédito a corto plazo, y las tiendas OXXO de FEMSA Comercio pueden financiar una parte importante de sus inventarios iniciales y continuos con crédito del proveedor. El uso de efectivo principal de la Compañía generalmente ha sido para programas de gasto de capital, adquisiciones, pago de deuda y pagos de dividendos.

La máxima responsabilidad de la administración de riesgos de liquidez descansa en el Consejo de Administración, quien ha establecido un marco apropiado de administración de riesgos de liquidez para poder administrar los requerimientos de fondeo y liquidez a corto, mediano y largo plazo de la Compañía. La Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y líneas de crédito, continuamente monitoreando el pronóstico y flujos de efectivo reales y la mínima concentración de vencimientos por año.

La Compañía tiene acceso a obtener crédito para enfrentar necesidades en tesorería; además, la Compañía tiene la mayor calificación de inversión (AAA) dada por agencia calificadora en México, permitiendo a la Compañía evaluar los mercados de capital en caso de que necesite recursos.

Como parte de la política de financiamiento de la Compañía, la administración espera seguir financiando sus necesidades de liquidez con efectivo de las operaciones. Sin embargo, como resultado de las regulaciones en algunos países en los que opera la Compañía, puede no ser beneficioso o, como en el caso de los controles de cambio en Venezuela, práctico remitir el efectivo generado en operaciones locales para fondear requerimientos de efectivo en otros países. Los controles de cambio como los de Venezuela también podrían aumentar el precio real de las operaciones de envío de remesas en efectivo para financiar los requerimientos de la deuda de otros países. En caso de que el efectivo de las operaciones en estos países no sea suficiente para financiar las futuras necesidades de capital de trabajo y gastos de capital, la administración puede decidir, verse obligada, a financiar las necesidades de efectivo en estos países a través de préstamos locales, en lugar de remitir fondos de otro país. Además, la liquidez de la Compañía en Venezuela podría verse afectada por cambios en las reglas aplicables a los tipos de cambio, así como otras regulaciones, tales como los controles de cambio. En el futuro la administración de la Compañía podría financiar sus necesidades de capital de trabajo y gastos de capital con préstamos de corto plazo.

La administración de la Compañía continuamente evalúa oportunidades para buscar adquisiciones o comprometerse en negocios conjuntos u otras operaciones. La Compañía espera financiar cualquier operación futura significativa con una combinación de efectivo de operaciones, deuda a largo plazo y capital social.

Las compañías sub-controladoras de la Compañía generalmente incurren en deuda a corto plazo en caso de que no sean capaces temporalmente de financiar operaciones o cumplir con algún requerimiento de capital con efectivo de las operaciones. Una baja significativa en el negocio de alguna de las compañías sub-controladoras de la Compañía puede afectar la capacidad de la Compañía de fondear sus requerimientos de capital. Un deterioro importante y prolongado en las economías en las cuales operamos o en nuestros negocios puede afectar la capacidad de la Compañía de obtener un crédito a corto y largo plazo o para refinanciar la deuda existente en términos satisfactorios para la administración de la Compañía.

La Compañía presenta las fechas de vencimiento asociadas con sus pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, ver Nota en 18. La Compañía generalmente realiza pagos asociados con sus pasivos financieros a largo plazo con el efectivo generado por sus operaciones.

La siguiente tabla refleja todos los pagos fijos contractuales para las liquidaciones, amortización y los intereses resultantes de los pasivos financieros reconocidos. Incluye las salidas esperadas de flujos de efectivo netos por los pasivos financieros derivados que se encuentran vigentes al 31 de diciembre 2014. Dichas salidas esperadas de flujos de efectivo netos se determinan con base en cada fecha de liquidación concreta del instrumento. Los montos revelados son salidas de flujos de efectivo netos sin descontar por los periodos futuros respectivos, con base en la fecha más próxima en la que la Compañía deberá realizar el pago. Los flujos de efectivo por los pasivos financieros (incluyendo los intereses) sin cantidad o plazo fijo se basan en las condiciones económicas (como las tasas de interés y tipos de cambio) existentes al 31 de diciembre de 2014.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 en Adelante
Pasivos financieros no derivados:						
Documentos y bonos	Ps. 2,375	Ps. 4,821	Ps. 5,643	Ps. 16,972	Ps. 1,934	Ps. 69,001
Préstamos bancarios	1,587	3,015	267	5,013	78	122
Obligaciones por arrendamiento financiero	289	237	180	94	45	54
Instrumentos financieros derivados	2,316	2,393	1,218	(1,906)	-	(2,060)

La Compañía generalmente realiza pagos asociados con sus pasivos a largo plazo con efectivo generado de sus operaciones.

20.14 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de tratar únicamente con contrapartes solventes, en su caso, como un medio para mitigar el riesgo de pérdida financiera por incumplimientos. La Compañía únicamente lleva a cabo operaciones con entidades que son calificadas con grado de inversión y superior. Esta información es proporcionada por agencias calificadoras independientes cuando está disponible y, si no lo está, la Compañía usa otra información financiera públicamente disponible y sus propios registros de negociación para calificar a sus clientes más importantes. La exposición de la Compañía y las calificaciones crediticias de sus contrapartes se monitorean continuamente y el valor agregado de las operaciones concluidas se extiende entre las contrapartes aprobadas. La exposición crediticia es controlada por límites de la contraparte que son revisados y aprobados por el comité de administración de riesgos.

La Compañía cuenta con una alta rotación de cuentas por cobrar, de ahí que la administración cree que el riesgo crediticio es mínimo debido a la naturaleza de sus negocios, donde una gran parte de sus ventas son liquidadas en efectivo. La máxima exposición de la Compañía al riesgo crediticio por los componentes del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es su valor en libros (ver Nota 7).

El riesgo crediticio en fondos líquidos e instrumentos financieros derivados está limitado porque las contrapartes son bancos con altas calificaciones crediticias asignadas por agencias calificadoras de créditos internacionales.

La Compañía administra el riesgo crediticio relacionado con su cartera de derivados únicamente realizando operaciones con contrapartes acreditadas y solventes así como manteniendo un "Credit Support Annex" (CSA) en algunos casos, el cual establece requerimientos de margen. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía concluyó que la exposición máxima al riesgo crediticio relacionado con instrumentos financieros derivados no es importante dada la alta calificación crediticia de sus contrapartes.

Nota 21. Participación No Controladora en Subsidiarias Consolidadas

A continuación se muestra el análisis de la participación no controladora de FEMSA en sus subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013
Coca-Cola FEMSA	Ps.	59,202	Ps.	62,719
Otros		447		439
	Ps.	59,649	Ps.	63,158

Los cambios en la participación no controladora de FEMSA son como sigue:

	2014	2013	2012
Saldo inicial	Ps. 63,158	Ps. 54,902	Ps. 47,949
Utilidad neta de participación no controladora ⁽¹⁾	5,929	6,233	7,344
Otra utilidad integral:			
Ganancia (pérdida) por efecto de conversión	(6,264)	(664)	(1,342)
Beneficios a empleados	(110)	(80)	(60)
Ganancia no realizada en coberturas de flujos de efectivo	109	(166)	(113)
Incremento de capital social	-	515	-
Efectos de adquisiciones (ver Nota 4)	-	5,550	4,172
Efectos de disposiciones	-	-	(50)
Dividendos	(3,152)	(3,125)	(2,986)
Pagos basados en acciones	(21)	(7)	(12)
Saldo final	Ps. 59,649	Ps. 63,158	Ps. 54,902

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la utilidad neta de Coca-Cola FEMSA asignada a la participación no controladora fue de Ps. 424, Ps. 239 y Ps. 565, respectivamente.

Las otras partidas a la utilidad integral de la participación no controladora acumulada consisten en lo siguiente:

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Ganancia (pérdida) por efecto de conversión	Ps. (6,326)	Ps. (62)
Beneficios a empleados	(316)	(206)
Ganancia no realizada en coberturas de flujo de efectivo	(129)	(238)
Otra utilidad integral	Ps. (6,771)	Ps. (506)

Los accionistas de The Coca-Cola Company, en especial aquellos que poseen acciones de la Serie "D," tienen algunos derechos de protección sobre la inversión en o enajenación de negocios importantes en Coca-Cola FEMSA. Sin embargo, estos derechos no limitan la operación continua de Coca-Cola FEMSA.

A continuación se muestra información financiera relevante de Coca-Cola FEMSA:

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Total activos circulantes	Ps. 38,128	Ps. 43,231
Total activos no circulantes	174,238	173,434
Total pasivos circulantes	28,403	32,398
Total pasivos no circulantes	73,845	67,114
Total ingresos	Ps. 147,298	Ps. 156,011
Total utilidad neta consolidada	10,966	11,782
Total utilidad integral consolidada	Ps. (1,005)	Ps. 9,791
Flujo de efectivo neto generado por actividades de operación	24,406	22,097
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(11,137)	49,481
Flujo de efectivo neto generado en actividades de financiamiento	(11,350)	23,506

Nota 22. Capital Contable

22.1 Cuentas de capital contable

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de FEMSA estaba representado por 17,891,131,350 acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal y sin cláusula de admisión de extranjeros. El capital social fijo ascendía a Ps. 300 (valor nominal) y el capital variable no puede exceder 10 veces el monto mínimo de capital social fijo.

Las características de las acciones ordinarias son las siguientes:

- Acciones serie "B," de voto sin restricciones, que en todo momento 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 2014 y 2013, el capital social en circulación 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 2014 y 2013, 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 cuando los reembolsos de capital provengan del saldo de la cuenta de capital social aportado actualizado (CUCA) y cuando las distribuciones de dividendos provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN").

Los dividendos que se distribuyan en exceso de CUFIN causarán 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. Debido a la Reforma Fiscal en México, una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) entró en vigor el 1 de enero de 2014. Dicha ley ya no incluye el régimen de consolidación fiscal que permitía el cálculo de la CUFIN sobre una base consolidada, por lo tanto, a partir de 2014, los dividendos distribuidos deben tomarse de la CUFIN individual de FEMSA, que se puede aumentar con CUFINES individuales de las compañías subsidiarias a través de las transferencias de dividendos. La suma de los saldos de CUFIN individuales de FEMSA y subsidiarias al 31 de diciembre 2014 fue de Ps. 83,314.

Adicionalmente, la nueva LISR establece que las sociedades que distribuyan dividendos a sus accionistas personas físicas y residentes en el extranjero, deberán retener un 10% de los mismos por concepto de ISR, el cual se tomará como un pago definitivo en México. Lo anterior no será aplicable cuando los dividendos distribuidos provengan de la CUFIN existente al 31 de diciembre de 2014.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de FEMSA celebrada el 15 de marzo de 2013, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 6,684 que se pagó 50% el 7 de mayo de 2013 y otro 50% el 07 de noviembre de 2013; y una reserva para la recompra de acciones de un mínimo de Ps. 3,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha realizado recompras de acciones. Las acciones en tesorería resultantes del plan de pago basado en acciones, se muestran en la Nota 17.

En una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de FEMSA, celebrada el 6 de diciembre de 2013, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 6,684 que fue pagado el 18 de diciembre 2013.

En una Asamblea General Ordinaria de accionistas de Coca-Cola FEMSA, celebrada el 5 de marzo de 2013, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 5,950 el cual se pagó un 50% el 2 de mayo de 2013 y el otro 50% el 5 de noviembre de 2013. El dividendo pagado a la participación no controladora fue de Ps. 3,073.

En una Asamblea General Ordinaria de accionistas de Coca-Cola FEMSA, celebrada el 6 de marzo de 2014, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 6,012 el cual se pagó un 50% el 4 de mayo de 2014 y el otro 50% el 5 de noviembre de 2014. El dividendo pagado a la participación no controladora fue de Ps. 3,134.

La siguiente tabla muestra los dividendos decretados y pagados de la Compañía y de Coca-Cola FEMSA al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	2014	2013	2012
FEMSA	Ps. -	Ps. 13,368	Ps. 6,200
Coca-Cola FEMSA (100% dividendo pagado)	6,012	5,950	5,625

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los dividendos declarados y pagados por acción por la Compañía se presentan a continuación:

Series de Acciones	2014	2013
"B"	Ps. -	Ps. 0.66667
"D"	-	0.83333

22.2 Administración de capital contable

La Compañía administra su capital para asegurar que sus subsidiarias podrán continuar como negocios en marcha, mientras maximizan el rendimiento a los interesados a través de la optimización de su deuda y saldos de capital para obtener el menor costo de capital disponible. La Compañía administra su estructura de capital y hace ajustes a ésta en función de los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones. No se hicieron cambios a los objetivos, políticas o procesos para administrar el capital durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente que no sea la reserva legal (ver Nota 22.1) y convenios de deuda (ver Nota 18).

El Comité de Finanzas de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía trimestralmente. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Junto con este objetivo, la Compañía busca mantener la calificación crediticia más alta tanto nacional como internacionalmente, y actualmente está calificada como AAA en México y BBB+ en los Estados Unidos, lo cual requiere que tenga una razón de deuda a utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciación y amortización ("UAFIRDA") menor que 2. Como resultado, antes de constituir nuevas subsidiarias, adquisiciones o desinversiones, la administración evalúa la razón óptima de deuda a UAFIRDA para mantener su calificación crediticia.

Nota 23. Utilidad por Acción

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada del año atribuible a la participación controladora ponderada durante el periodo ajustado por el promedio ponderado de las propias acciones compradas en el periodo.

Los montos de utilidad neta por acción diluida se calculan dividiendo la utilidad neta consolidada del año atribuible a la participación controladora por el número de acciones promedio ponderadas durante el periodo, más el número de acciones promedio ponderadas por los efectos de acciones potenciales diluidas (originadas por el programa de pagos basado en acciones de la Compañía).

	2014		2013		2012	
	Por Acciones de la Serie "B"	Por Acciones de la Serie "D"	Por Acciones de la Serie "B"	Por Acciones de la Serie "D"	Por Acciones de la Serie "B"	Por Acciones de la Serie "D"
Utilidad neta consolidada	7,701.08	8,999.92	7,341.74	8,579.98	9,548.21	11,158.58
Acciones expresadas en millones:						
Número de acciones promedio ponderadas por utilidad neta básica por acción	9,240.54	8,621.18	9,238.69	8,613.80	9,237.49	8,609.00
Efecto de dilución asociado con planes de pago basado en acciones no asignadas	5.88	23.53	7.73	30.91	8.93	35.71
Número de acciones promedio ponderadas ajustadas por el efecto de dilución	9,246.42	8,644.71	9,246.42	8,644.71	9,246.42	8,644.71

Nota 24. Entorno Fiscal

En diciembre de 2013, el gobierno mexicano promulgó un paquete de reformas fiscales (la "Reforma Fiscal 2014"), que incluye cambios importantes en las leyes fiscales, los cuales se analizan en mayor detalle más adelante, entrando en vigor el 1 de enero de 2014. Se espera que los siguientes cambios tengan un mayor impacto en posición financiera y resultados operativos de la Compañía:

- La introducción de un nuevo impuesto con la tasa del 10 % para los dividendos y/o distribución de los ingresos generados en el año 2014 en adelante;
- Una cuota de un peso por litro en la venta e importación de bebidas endulzadas con azúcar añadida, y un impuesto especial del 8% sobre los alimentos con contenido calórico igual o superior a 275 kilocalorías por cada 100 gramos de producto;
- La tasa previa del 11% del impuesto al valor agregado (IVA) que se aplica a las transacciones en la región fronteriza se elevó a 16 %, igualando la tasa general del IVA aplicable en el resto de México;
- La eliminación del impuesto a los depósitos en efectivo (IDE) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU);
- Las deducciones de montos exentos en nómina se limitan a 53%;
- La tasa de impuesto sobre la renta en 2014 y 2013 fue del 30%. Las disminuciones programadas que habrían reducido la tasa al 29% en 2014 y 28% en 2015, fueron canceladas debido a la Reforma Fiscal 2014;
- La derogación del actual régimen de consolidación fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, modificó el plazo de pago del impuesto al activo por un monto de Ps. 180, el cual será pagado en 5 años, en lugar de un tiempo indefinido. Por otra parte, los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados a las subsidiarias de la Compañía en México ya no se compensan al 31 de diciembre 2014 y 2013, debido a que se espera que los saldos futuros de impuestos se reviertan en los periodos en donde la Compañía ya no está consolidando estas entidades para efectos fiscales y a que el derecho a la compensación ya no existe; y
- La introducción de un nuevo régimen de integración opcional de impuestos (una forma modificada de la consolidación fiscal), que sustituye al régimen de consolidación fiscal anterior. El nuevo régimen de integración fiscal opcional requiere una participación en el capital de las subsidiarias al menos del 80% y le permitiría a la Compañía diferir el pago del impuesto anual de sus subsidiarias que generaron utilidades por un periodo equivalente a 3 años en la medida en que sus gastos por impuestos individualmente excedan el gasto por impuesto integral de la Compañía.

Los impactos de la Reforma Fiscal 2014 en la posición financiera y resultados de operación al y por el año terminado el 31 de diciembre 2013 resultaron en la derogación del régimen de consolidación fiscal, descrita arriba (Impuesto al Activo de Ps. 180) y los efectos de los cambios en las tasas impositivas de los activos y pasivos diferidos tal como se describen a continuación, los cuales fueron reconocidos en la utilidad de 2013.

El 18 de noviembre de 2014, el gobierno venezolano publicó dos decretos que entraron en vigor desde su fecha de publicación. Esta reforma establece que la existencia de segregación de pérdidas (operación extranjera o funcionamiento interno) solo podrán utilizarse con futuros rendimientos del mismo tipo. Además se mantiene la posibilidad de compensación de tres años para las pérdidas operativas netas, pero la cantidad de pérdidas disponibles para amortizar no podrá superar el veinticinco por ciento de la base imponible del periodo impositivo.

24.1 Impuestos a la utilidad

Los componentes más importantes del impuesto a la utilidad en los resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son:

	2014	2013	2012
Impuesto a la utilidad corriente	Ps. 7,810	Ps. 7,855	Ps. 7,412
Impuestos a la utilidad diferidos:			
Origen y reversión de diferencias temporales	1,303	257	103
(Beneficio) aplicación de pérdidas fiscales reconocidas	(2,874)	(212)	434
Total impuestos a la (utilidad) gasto diferidos	(1,571)	45	537
Cambios en la tasa legal ⁽¹⁾	14	(144)	-
	Ps. 6,253	Ps. 7,756	Ps. 7,949

⁽¹⁾ Efecto derivado de la Reforma Fiscal de 2014.

Reconocido en Otras Partidas de la Utilidad Integral (OPUI) Consolidado

Impuesto a la utilidad relacionado con partidas

cargadas o reconocidas directamente en OPUI durante el año:

	2014	2013	2012
Pérdida (ganancia) no realizada sobre coberturas de flujos de efectivo	Ps. 219	Ps. (128)	Ps. (120)
Ganancia no realizada sobre instrumentos disponible para la venta	-	(1)	(1)
Efecto de conversión	(60)	1,384	(1,012)
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos	(49)	(56)	(113)
OPUI de compañías asociadas y negocios conjuntos	189	(1,203)	(304)
Total del (beneficio) costo por impuesto a la utilidad reconocido en OPUI	Ps. 299	Ps. (4)	Ps. (1,550)

La conciliación entre el impuesto a la utilidad y la utilidad antes de impuestos a la utilidad, participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos, multiplicado por la tasa impositiva de ISR en México por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	2014	2013	2012
Tasa impositiva ISR México	30.0%	30.0%	30.0%
Diferencia entre efectos de inflación contables y fiscales, y efectos de conversión	(3.1%)	(0.2%)	(0.8%)
Ajuste anual por inflación	(4.4%)	(1.2%)	(0.3%)
Diferencia entre tasas de renta de países	0.9%	1.2%	1.1%
Gastos no deducibles	3.7%	1.0%	0.8%
Ingresos no acumulables	(1.1%)	0.7%	(1.3%)
Cambios en la tasa impositiva ISR México	0.1%	(0.6%)	-
Otros	0.2%	-	(0.6%)
	26.3%	30.9%	28.9%

Impuestos a la Utilidad Diferidos

	Estado Consolidado de Situación Financiera		Estado Consolidado de Resultados		
	Al 31 de Diciembre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013	2014	2013	2012
Reservas de cuentas incobrables	Ps. (242)	Ps. (148)	Ps. (106)	Ps. (24)	Ps. (33)
Inventarios	132	9	77	(2)	51
Otros activos circulantes	114	147	(18)	109	(104)
Propiedad, planta y equipo, neto	(1,654)	(452)	(968)	(630)	(101)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(176)	(271)	87	115	1,589
Otros activos	226	(188)	422	(2)	238
Activos intangibles amortizables	246	384	(133)	236	(38)
Activos intangibles no amortizables	75	299	(195)	88	32
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	(753)	(636)	(92)	30	(40)
Instrumentos financieros derivados	(38)	61	(99)	62	(14)
Provisiones	(1,318)	(860)	(477)	(164)	(12)
Provisión temporal no deducible	2,534	(150)	2,450	562	51
PTU por pagar	(268)	(255)	(13)	(27)	(13)
Pérdidas fiscales por amortizar	(3,249)	(393)	(2,874)	(212)	434
Otras partidas de la utilidad integral acumulable ⁽¹⁾	(303)	(479)	-	-	-
Efectos por conversión en OPUI	2,135	2,195	-	-	-
Otros pasivos	(96)	(62)	475	(131)	72
Provisión (beneficio) por impuestos a la utilidad diferidos			Ps. (1,464)	Ps. 10	Ps. 2,112
Provisión (beneficio) por impuestos a la utilidad diferidos neto en participación en las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos			(93)	(109)	(1,575)
Provisión (beneficio) por impuesto diferido, neto			Ps. (1,557)	Ps. (99)	Ps. 537
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	(2,635)	(799)			
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar	(6,278)	(3,792)			
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	Ps. 3,643	Ps. 2,993			

⁽¹⁾ Impuestos diferidos relacionados con instrumentos financieros derivados y remediones del pasivo neto por beneficios definidos.

Impuesto Diferido Relacionado con Otras Partidas de la Utilidad Integral (OPUI)

Impuesto a la utilidad relacionado con partidas

cargadas o reconocidas directamente en OPUI en el año:

	2014	2013
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros derivados	Ps. 12	Ps. (209)
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos	(315)	(270)
Total del impuesto diferido relacionado con OPUI	Ps. (303)	Ps. (479)

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

	2014	2013	2012
Saldo inicial	Ps. (799)	Ps. (1,328)	Ps. (1,586)
Provisión de impuesto a la utilidad diferido del año	(1,571)	45	537
Cambios en la tasa legal	14	(144)	-
Ingreso diferido neto registrado en la participación de los asociados de lucro y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	93	109	1,575
Adquisición de subsidiarias (ver Nota 4)	(516)	647	(77)
Disposición de subsidiarias	-	-	16
Efectos en capital contable:			
Pérdida (ganancia) no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo	109	(149)	(76)
Ganancia no realizada sobre instrumentos disponibles para venta	-	(1)	(1)
Efecto de conversión	617	2	(974)
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos	(427)	102	(532)
Utilidades retenidas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(180)	(121)	(189)
Efecto por actualización de saldos iniciales asociados con economías hiperinflacionarias	25	39	(21)
Saldo final	Ps. (2,635)	Ps. (799)	Ps. (1,328)

La Compañía compensa activos y pasivos por impuestos si, y únicamente si tiene un derecho legalmente ejecutable de compensar los activos por impuestos del año y pasivos por impuestos del año y activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con impuesto a la utilidad gravados por la misma autoridad.

Pérdidas Fiscales por Amortizar

Las subsidiarias en México y Brasil tienen pérdidas fiscales por amortizar. Las pérdidas fiscales por amortizar no utilizadas, por las cuales se ha reconocido un activo por impuestos diferidos, pueden ser recuperadas, siempre y cuando se cumplan con ciertos requisitos. 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
2015	Ps. -
2016	-
2017	-
2018	3
2019	24
2020	10
2021	13
2022	41
2023 y años subsecuentes	1,860
Indefinidas (Brasil)	7,842
	9,793
Pérdidas fiscales utilizadas en consolidación	(1,059)
	Ps. 8,734

Durante 2013, Coca-Cola FEMSA completo algunas adquisiciones en Brasil como fue revelado en la nota 4. En relación con dichas adquisiciones, Coca-Cola FEMSA registró saldos de crédito mercantil los cuales son deducibles para propósitos del impuesto gravable a la utilidad en Brasil. La deducción de la amortización de dicho crédito mercantil a resultado en la generación de pérdidas fiscales en Brasil. Las pérdidas fiscales en Brasil no tienen fecha de expiración, sin embargo, su uso está limitado a la aplicación del 30% de la utilidad gravable del año en que sean aplicadas. Al 31 de diciembre de 2014, Coca-Cola FEMSA considera más que probable que al final del día no recuperará tales pérdidas fiscales a través de la reversión de diferencias temporales y el ingreso gravable futuro. En consecuencia, no se ha estipulado ninguna estimación de recuperabilidad.

A continuación se muestran los cambios en el saldo de pérdidas fiscales e impuesto al activo por recuperar:

	2014	2013
Saldo inicial	Ps. 558	Ps. 91
Adiciones	8,199	593
Aplicación de pérdidas fiscales	(45)	(122)
Efecto por conversión de saldo inicial	22	(4)
Saldo final	Ps. 8,734	Ps. 558

No existieron retenciones de impuestos asociadas con los dividendos pagados durante 2014, 2013 y 2012 por la Compañía a sus accionistas.

La Compañía ha determinado que las utilidades retenidas de sus subsidiarias, negocios conjuntos o asociadas no serán distribuidas en un futuro previsible. Las diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales un pasivo por impuesto diferido no ha sido reconocido, ascendieron a Ps. 43,394 (31 de diciembre de 2013: Ps. 44,920 y 31 de diciembre de 2012: Ps. 43,569).

24.2 Otros impuestos

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.

Nota 25. Otros Pasivos, Provisiones, Contingencias y Compromisos

25.1 Otros pasivos financieros circulantes

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Acreedores diversos	Ps. 4,515	Ps. 3,998
Instrumentos financieros derivados	347	347
Total	Ps. 4,862	Ps. 4,345

25.2 Provisiones y otros pasivos a largo plazo

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Contingencias	Ps. 4,285	Ps. 4,674
Impuestos por pagar	444	558
Otros	890	885
Total	Ps. 5,619	Ps. 6,117

25.3 Otros pasivos financieros

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Instrumentos financieros derivados	Ps. 151	Ps. 1,526
Depósitos en garantía	177	142
Total	Ps. 328	Ps. 1,668

25.4 Provisiones registradas en el estado consolidado de situación financiera

La Compañía registra pasivos por contingencias cuando considera que es probable obtener resoluciones desfavorables en esos casos. La mayoría de estas contingencias son el resultado de las adquisiciones de negocios de la Compañía. La siguiente tabla presenta la naturaleza y monto de las contingencias por pérdidas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013
Impuestos indirectos ⁽¹⁾	Ps. 2,271	Ps. 3,300
Laborales	1,587	1,063
Legales	427	311
Total	Ps. 4,285	Ps. 4,674

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2013, los impuestos indirectos incluyen Ps. 246 de las contingencias fiscales relacionadas a la indemnización de Heineken sobre las contingencias fiscales de FEMSA Cerveza.

25.5 Cambios en el saldo de provisiones registradas**25.5.1 Impuestos indirectos**

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Saldo inicial	Ps. 3,300	Ps. 1,263	Ps. 1,405
Multas y otros cargos	220	1	107
Provisión	38	263	56
Reclasificación en contingencias de impuestos con Heineken	1,349	-	-
Contingencias por combinaciones de negocios	1,190	2,143	117
Cancelación y expiración	(798)	(5)	(124)
Pagos	(2,517)	(303)	(157)
Porción circulante	-	(163)	(52)
Efecto amnistía de Brasil	(599)	-	-
Efecto de conversión por inflación y tipo de cambio en saldos iniciales en economías hiperinflacionarias	88	101	(89)
Saldo final	Ps. 2,271	Ps. 3,300	Ps. 1,263

Durante 2014, Coca-Cola FEMSA aprovechó el programa de amnistía de impuestos ofrecido por las autoridades tributarias del país. La liquidación de ciertos asuntos bajo el programa de amnistía generado un beneficio de Ps. 455 el cual es reflejado en otros ingresos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

25.5.2 Laborales

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Saldo inicial	Ps. 1,063	Ps. 934	Ps. 1,128
Multas y otros cargos	107	139	189
Provisión	145	187	134
Contingencias por combinaciones de negocios	442	157	15
Cancelación y expiración	(53)	(226)	(359)
Pagos	(57)	(69)	(91)
Efecto de conversión por inflación y tipo de cambio en saldos iniciales en economías hiperinflacionarias	(60)	(59)	(82)
Saldo final	Ps. 1,587	Ps. 1,063	Ps. 934

No se revela una conciliación de contingencias legales debido a que el saldo se considera inmaterial.

Se han realizado provisiones para todas las reclamaciones cuando la resolución final de los juicios y los tiempos de la misma actualmente no pueden ser estimados por la Compañía.

25.6 Juicios pendientes de resolución

La Compañía está sujeta a una serie de juicios de carácter fiscal, legal y laboral que principalmente involucran a Coca-Cola FEMSA y sus subsidiarias. 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 2014, el monto agregado de estos juicios equivale a Ps. 30,071 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. Tales contingencias fueron clasificadas por un abogado consultor como menos que probable, pero más que remoto de ser liquidada contra 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.

Dentro de este importe, Coca-Cola FEMSA tiene contingencias fiscales, por un monto aproximado de Ps. 21,217, con las expectativas de pérdida evaluadas por la administración y soportadas por el análisis de los asesores legales las cuales consideran como posibles. Entre las contingencias posibles se encuentran: Ps. 8,625 en varias disputas fiscales en Brasil relacionadas principalmente a créditos del Impuesto sobre Operaciones relativas a Circulación de Mercancías y Prestación de Servicios de Transporte Interestatal e Intermunicipal y de Comunicación (ICMS por sus siglas en portugués) e Impuesto Sobre Productos Industrializados (IPI por sus siglas en portugués). También se incluyen posibles reclamos. Ps. 10,194 relacionados a la desautorización del crédito de IPI en la adquisición de insumos de la Zona Franca de Manaus, Colombia. Los casos relacionados con este tema siguen a la espera de la decisión final a nivel administrativo. También se incluyen posibles reclamos. Ps. 1,817 relativa a la compensación de los impuestos federales no aprobadas por las autoridades fiscales (IRS por sus siglas en inglés). Los casos relacionados con este tema siguen a la espera de la decisión final en las esferas administrativas y judiciales; finalmente, los posibles reclamos incluyen Ps. 538 en relación a la exigencia por las autoridades fiscales de Estado de São Paulo de ICMS (IVA), intereses y multas por el presunto pago insuficiente de impuestos atrasados para el período 1994-1996 en Brasil. Coca-Cola FEMSA esta defendiendo su postura en estos asuntos y la decisión final esta pendiente en la corte. Además, la Compañía tiene contingencias fiscales indirectas pendientes de resolución de Ps. 5,162 relacionadas a indemnizaciones acordadas con Heineken sobre FEMSA Cerveza. Esto está relacionado con diferentes impuestos fiscales brasileños que están pendientes de resolución.

Al 31 de diciembre de 2014, no existen importantes juicios legales y laborales que se deban revelar.

En los últimos años Coca-Cola FEMSA, en sus territorios de México 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 material derivado de estas contingencias.

25.7 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. 3,026, y Ps. 2,248 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, a través de activos fijos garantizados y fianzas que cubren dichas contingencias (ver Nota 13).

25.8 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene compromisos contractuales por arrendamientos financieros para maquinaria y equipo de transporte 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 2014, se integran de la siguiente forma:

	Pesos Mexicanos	Dólares Americanos	Otras Monedas
Menos de un año	Ps. 3,434	Ps. 196	Ps. 29
Después de un año y antes de 5 años	12,340	689	15
Después de 5 años	15,672	361	3
Total	Ps. 31,446	Ps. 1,246	Ps. 47

El gasto por renta fue de Ps. 4,988, Ps. 4,345 y Ps. 4,032 por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos bajo arrendamientos financieros con el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos netos, son:

	Pagos Mínimos 2014	Valor Presente de los Pagos	Pagos Mínimos 2013	Valor Presente de los Pagos
Menos de un año	Ps. 299	Ps. 263	Ps. 322	Ps. 276
Después de un año y antes de 5 años	596	568	852	789
Total de pagos mínimos de arrendamiento	895	831	1,174	1,065
Menos monto que representa los cargos financieros	64	-	109	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	831	831	Ps. 1,065	Ps. 1,065

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía a través de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA tiene compromisos para la compra de propiedad, planta y equipo por Ps. 2,077.

25.9 Reestructuración

Coca-Cola FEMSA registró una provisión por reestructura. Esta provisión se relaciona principalmente con la reorganización en la estructura de la Compañía. El plan de reestructuración se preparó y anunció a los empleados de la Compañía en el 2014 cuando la provisión fue reconocida en sus estados financieros consolidados. La reestructuración de la Compañía se espera sea completada en 2015 y se presenta en los pasivos corrientes dentro del rubro de cuentas por pagar en el estado de posición financiera consolidado.

	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Saldo inicial	Ps. -	Ps. 90	Ps. 153
Nuevas	199	179	195
Pagos	(142)	(234)	(258)
Cancelaciones	(25)	(35)	-
Saldo final	Ps. 32	Ps. -	Ps. 90

Nota 26. Información por Segmento

La información analítica por segmento se presenta considerando las unidades de negocios de la Compañía (Compañías Subtenedoras como se define en la Nota 1), lo cual es consistente con el informe interno presentado al Director de Toma de Decisiones Operativas. El segmento A es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocios de las cuales gana ingresos e incurre en los costos y gastos correspondientes, incluyendo ingresos, y costos y gastos que se relacionan con operaciones con cualquiera de los demás componentes de la Compañía. Todos los resultados operativos de los segmentos son revisados regularmente por el Director de Toma de Decisiones Operativas para tomar decisiones sobre los recursos que serán asignados al segmento y para evaluar su desempeño, y por lo cual existe información financiera disponible.

Las transferencias o transacciones entre segmentos se establecen y presentan en las políticas contables de cada segmento, que son las mismas que las aplicadas por la Compañía. Las operaciones intercompañías se eliminan y se presentan en la columna del ajuste de consolidación incluidas en las siguientes tablas.

a) Por Unidad de Negocio:

2014	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio	CB Capital	Otros ⁽¹⁾	Ajustes por Consolidación	Consolidado
Ingresos totales	Ps. 147,298	Ps. 109,624	Ps. -	Ps. 20,069	Ps. (13,542)	Ps. 263,449
Ingresos intercompañías	3,475	-	-	10,067	(13,542)	-
Utilidad bruta	68,382	39,386	-	4,871	(2,468)	110,171
Gastos de administración	-	-	-	-	-	10,244
Gastos de ventas	-	-	-	-	-	69,016
Otros ingresos	-	-	-	-	-	1,098
Otros gastos	-	-	-	-	-	(1,277)
Gasto financiero	(5,546)	(686)	-	(1,093)	624	(6,701)
Producto financiero	379	23	16	1,068	(624)	862
Otros gastos financieros netos ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(1,149)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	14,952	7,959	8	905	(80)	23,744
Impuesto a la utilidad	3,861	541	2	1,849	-	6,253
Participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	(125)	37	5,244	(17)	-	5,139
Utilidad neta consolidada	-	-	-	-	-	22,630
Depreciación y amortización ⁽²⁾	6,949	2,872	-	193	-	10,014
Partidas virtuales operativas	693	204	-	87	-	984
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	17,326	742	83,710	381	-	102,159
Total activos	212,366	43,722	85,742	51,251	(16,908)	376,173
Total pasivos	102,248	31,860	2,005	26,846	(16,908)	146,051
Inversiones en activo fijo ⁽⁴⁾	11,313	5,191	-	1,955	(296)	18,163

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

⁽²⁾ Incluye rotura de botella.

⁽³⁾ Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; pérdida sobre posición monetaria de subsidiarias en economías hiperinflacionarias; y ganancia por valuación de instrumentos financieros.

⁽⁴⁾ Incluye adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos de larga vida.

2013	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio	CB Capital	Otros ⁽¹⁾	Ajustes por Consolidación	Consolidado
Ingresos totales	Ps. 156,011	Ps. 97,572	Ps. -	Ps. 17,254	Ps. (12,740)	Ps. 258,097
Ingresos intercompañías	3,116	-	-	9,624	(12,740)	-
Utilidad bruta	72,935	34,586	-	4,670	(2,537)	109,654
Gastos de administración	-	-	-	-	-	9,963
Gastos de ventas	-	-	-	-	-	69,574
Otros ingresos	-	-	-	-	-	651
Otros gastos	-	-	-	-	-	(1,439)
Gasto financiero	(3,341)	(601)	-	(865)	476	(4,331)
Producto financiero	654	5	12	1,030	(476)	1,225
Otros gastos financieros netos ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(1,143)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	17,224	2,890	4	5,120	(158)	25,080
Impuesto a la utilidad	5,731	339	1	1,685	-	7,756
Participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	289	11	4,587	(56)	-	4,831
Utilidad neta consolidada	-	-	-	-	-	22,155
Depreciación y amortización ⁽²⁾	7,132	2,443	-	121	-	9,696
Partidas virtuales operativas	12	197	-	108	-	317
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16,767	734	80,351	478	-	98,330
Total activos	216,665	39,617	82,576	45,487	(25,153)	359,192
Total pasivos	99,512	37,858	1,933	21,807	(24,468)	136,642
Inversiones en activo fijo ⁽⁴⁾	11,703	5,683	-	831	(335)	17,882
2012						
Ingresos totales	Ps. 147,739	Ps. 86,433	Ps. -	Ps. 15,899	Ps. (11,762)	Ps. 238,309
Ingresos intercompañías	2,873	5	-	8,884	(11,762)	-
Utilidad bruta	68,630	30,250	-	4,647	(2,227)	101,300
Gastos de administración	-	-	-	-	-	9,552
Gastos de ventas	-	-	-	-	-	62,086
Otros ingresos	-	-	-	-	-	1,745
Otros gastos	-	-	-	-	-	(1,973)
Gasto financiero	(1,955)	(445)	-	(511)	405	(2,506)
Producto financiero	424	19	18	727	(405)	783
Otros productos financieros ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(181)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	19,992	6,146	10	1,620	(238)	27,530
Impuestos a la utilidad	6,274	729	-	946	-	7,949
Participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	180	(23)	8,311	2	-	8,470
Utilidad neta consolidada	-	-	-	-	-	28,051
Depreciación y amortización ⁽²⁾	5,692	2,031	-	293	(126)	7,890
Partidas virtuales operativas	580	200	-	237	-	1,017
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	5,352	459	77,484	545	-	83,840
Total activos	166,103	31,092	79,268	31,078	(11,599)	295,942
Total pasivos	61,275	21,356	1,822	12,409	(11,081)	85,781
Inversiones en activo fijo ⁽⁴⁾	10,259	4,707	-	959	(365)	15,560

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

⁽²⁾ Incluye rotura de botella.

⁽³⁾ Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; pérdida sobre posición monetaria de subsidiarias en economías hiperinflacionarias; y ganancia por valuación de instrumentos financieros.

⁽⁴⁾ Incluye adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos de larga vida.

b) Información por área geográfica:

La Compañía agrupa en las siguientes áreas geográficas para propósitos de sus estados financieros consolidados como sigue: (i) división de México y América Central (comprende los siguientes países: México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá), (ii) división Sudamérica (comprende los siguientes países: Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela), Venezuela opera en una economía con controles cambiarios e hiperinflacionarios; como resultado, no se agrega a la división de Sudamérica, (iii) división de Europa (compuesta del método de participación de la inversión en Heineken) y (iv) división Asia (compuesta del método de participación de la inversión de Coca-Cola FEMSA en CCFPI (Filipinas) que fue adquirida en enero de 2013).

La revelación geográfica para la Compañía es la siguiente:

	Total Ingresos	Total Activos No Circulantes
2014		
México y Centroamérica ^{(1) (2)}	Ps. 186,736	Ps. 139,899
Sudamérica ⁽³⁾	69,172	67,078
Venezuela	8,835	6,374
Europa	-	83,710
Ajustes de consolidación	(1,294)	-
Consolidado	Ps. 263,449	Ps. 297,061
2013		
México y Centroamérica ^{(1) (2)}	Ps. 171,726	Ps. 133,571
Sudamérica ⁽³⁾	55,157	61,143
Venezuela	31,601	10,558
Europa	-	80,351
Ajustes de consolidación	(387)	-
Consolidado	Ps. 258,097	Ps. 285,623
2012		
México y Centroamérica ⁽¹⁾		Ps. 155,576
Sudamérica ⁽³⁾		56,444
Venezuela		26,800
Europa		-
Ajustes de consolidación		(511)
Consolidado		Ps. 238,309

⁽¹⁾ Centroamérica incluye Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá. Los ingresos locales (México únicamente) fueron de Ps. 178,125, Ps. 163,351 y Ps. 148,098 durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Los activos no circulantes locales (México únicamente) fueron de Ps. 138,662 y Ps. 127,693 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

⁽²⁾ La división de Coca-Cola FEMSA en Asia consiste en la inversión de 51 % del capital de CCFPI (Filipinas), que fue adquirida en 2013, y se contabiliza por el método de participación (ver Nota 10). La participación en los resultados de la división de Asia fue de Ps. (334) y Ps. 108 en 2014 y 2013, respectivamente, así como el método de participación de la inversión en CCFPI de Ps. 9,021 y Ps. 9,398, y se presentan como parte de las operaciones corporativas de Coca-Cola FEMSA en 2014 y 2013, respectivamente, por lo tanto se revela de forma neta en la tabla anterior como parte del "Total Activos No Circulantes" en la división de México y Centroamérica. Sin embargo, la división de Asia está representado por las siguientes cantidades a nivel de entidad participada, con anterioridad a la reflexión del 51% del capital en los estados financieros consolidados adjuntos: ingresos de Ps. 16,548 y Ps.13,438, beneficio bruto de Ps. 4,913 y Ps. 4,285, utilidad antes de impuestos de Ps. 664 y Ps. 310, depreciación y amortización de Ps. 643 y Ps. 1,229, activos totales de Ps. 19,877 y Ps. 17,232, total pasivo de Ps. 6,614 y Ps. 4,488, y gastos de capital de Ps. 2,215 y Ps. 1,889, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

⁽³⁾ Sudamérica incluye Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela, aunque en las tablas presentadas arriba Venezuela se muestra por separado. Los ingresos de Sudamérica incluyen ingresos brasileños de Ps. 45,799, Ps. 31,138 y Ps. 30,930 durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Los activos no circulantes de Brasil fueron de Ps. 51,587 y Ps. 45,900 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica incluyen los ingresos de Colombia de Ps. 14,207, Ps. 13,354 y Ps. 14,597 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Los activos no circulantes de Colombia fueron de Ps. 12,933 y Ps. 12,888, a partir del 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica incluyen los ingresos de Argentina de Ps. 9,714, Ps. 10,729 y Ps. 10,270 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 2013 y 2012, respectivamente. Los activos no circulantes en Argentina fueron de Ps. 2,470 y Ps. 2,042, al 31 de diciembre de 2014 y del 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Nota 27. Impacto Futuro de Normas Contables Recientemente Emitidas que Todavía No Están en Vigor

La Compañía no ha aplicado las siguientes normas e interpretaciones emitidas, que todavía no entran en vigor, a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía que se describen a continuación. La intención de la Compañía es adoptar estas normas, si son aplicables, cuando entren en vigor.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. Esta norma incluye nuevos requisitos para el reconocimiento y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. La transición a la NIIF 9 difiere por los requisitos y es en parte retrospectiva y prospectiva. La aplicación anticipada de las versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La Compañía no ha aplicado anticipadamente esta interpretación y está en proceso de evaluar si tendrá un impacto material en sus estados financieros consolidados.

NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes

La NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes, fue emitida en mayo de 2014 y es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su adopción anticipada. Bajo esta norma, el reconocimiento de ingresos está basado en control, es decir, utiliza la noción de control para determinar cuándo un bien o servicio es transferido al cliente.

La norma también presenta un único modelo integral para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes y sustituye a la guía de reconocimiento de ingresos más reciente, incluyendo la orientación específica de la industria. Dicho modelo integral introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos: 1) identificación del contrato; 2) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato; 3) determinar el precio de la transacción; 4) asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato; 5) reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requerida en los estados financieros, tanto anuales como intermedios. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los posibles impactos de esta nueva norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 aclaran que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan a partir de la operación de un negocio (de los cuales el activo forma parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, el método basado en ingresos no puede ser utilizado para el cálculo de la depreciación de propiedad, planta y equipo y sólo podría ser utilizado en ciertas circunstancias para amortizar los activos intangibles. Estas modificaciones son efectivas de manera prospectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en la Compañía dado que la Compañía no ha utilizado el método basado en ingresos para depreciar sus activos no circulantes.

Modificaciones a la NIIF 11, Negocios conjuntos: Contabilización para Adquisiciones de Participaciones

Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, cuando la actividad de la operación conjunta constituye un negocio deben aplicar los principios contables relevantes de la NIIF 3, Adquisiciones de negocios. Las mejoras también aclaran que una participación preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, mientras que se mantiene el control conjunto.

Las modificaciones aplican tanto a la adquisición inicial como a la adquisición de una participación adicional en una operación conjunta y son efectivas de manera prospectiva en los periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida. La Compañía anticipa que no espera un impacto en sus estados financieros derivado de la adopción de estas mejoras debido a que no mantiene inversiones en operaciones conjuntas.

Nota 28. Eventos Posteriores

En febrero 11, 2015, el Gobierno de Venezuela anunció sus planes para implementar un nuevo sistema de intercambio de moneda extranjera con tres mercados. La nueva legislación mantiene la tasa de cambio oficial de 6.3 bolívares (BsF.) por dólar americano, dicha tasa seguirá disponible para la compra de artículos de primera necesidad, asimismo la nueva legislación anunció la fusión de los dos Sistemas Complementarios de Asignación de Divisas (SICAD) conocidos como SICAD I y SICAD II dentro de un nuevo SICAD el cual actualmente está cotizando a 12 bolívares (BsF.) por dólar americano, así como la creación de un nuevo sistema de intercambio de moneda extranjera denominado SIMADI el cual comenzó a cotizar a razón de 170 bolívares (BsF.) por dólar americano. A la fecha de este reporte no existen guías específicas definidas con respecto al uso específico de cada tipo de cambio disponible. La Compañía seguirá monitoreando los futuros desarrollos en esta área, lo cual puede afectar los tipos de cambio que se utilizarán en un futuro.

En diciembre de 2014, FEMSA Comercio acordó adquirir el 100% de Farmacias Farmacón, un operador regional de farmacias con presencia en los estados de Sinaloa, Sonora, Baja California y Baja California Sur. Con base en Culiacán, Sinaloa, Farmacias Farmacón actualmente opera 213 farmacias. La transacción está sujeta a recibir aprobación de las autoridades correspondientes, incluyendo la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica.

Desde 1995, FEMSA Comercio ha proporcionado servicios y activos para la operación de estaciones de servicio de gasolina a través de acuerdos con terceros que poseen franquicias de Petróleos Mexicanos (PEMEX) bajo la marca comercial OXXO Gas. Al 31 de diciembre de 2014, había 227 estaciones OXXO Gas, la mayoría ubicadas junto a una tienda OXXO.

La legislación mexicana no permitía que FEMSA Comercio participara en la venta de gasolina y por lo tanto que fuera propietaria de franquicias de PEMEX debido a la participación de extranjeros en la base de inversionistas institucionales de FEMSA. A la luz de los recientes cambios en el marco jurídico como parte de la Reforma Energética en México, FEMSA Comercio ya no está sujeta a esta limitación. Con este fin, FEMSA Comercio ha acordado adquirir las franquicias de PEMEX propiedad de los terceros mencionados anteriormente, y planea arrendar, comprar o abrir más gasolineras en el futuro.

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

Mario Pani N° 100
Col. Santa Fé Cuajimalpa 05348,
México, D.F. México
Tel: (52) 55 1519-5000

FEMSA Comercio

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

FEMSA Negocios 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

Este Informe Anual de FEMSA 2014 puede contener declaraciones sobre expectativas con respecto al futuro desempeño de FEMSA y de sus subsidiarias, las cuales deben ser consideradas como estimaciones de buena fe. Estas declaraciones sobre expectativas reflejan opiniones de la administración basadas en información 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 y de sus subsidiarias.

Contactos para Información

Director Jurídico

Carlos E. Aldrete

General Anaya No. 601 Pte.
Colonia Bella Vista
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64410
Tel: (52) 81 8328-6180

Auditores Externos

Mancera, S.C.

Un Integrante de Ernst & Young Global Limited
Av. Lázaro Cárdenas No. 2321 Pte. Piso 5
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, Nuevo León
México, C.P. 66260
Tel: (81) 8152-1800

Banco Depositario

BNY Mellon

BNY Mellon Shareowner Services
P.O. Box 30170
College Station, TX 77842-3170
Tel U.S.: 888 BNY ADRS
(269-2377)

Llamadas fuera de Estados Unidos:
201-680-6825
e-mail: shrrelations@cpushareownerservices.com
Website: www.bnymellon.com/shareowner

Relación con Inversionistas

Juan Fonseca

Gerardo Lozoya

Tel: (52) 81 8328-6167
Fax: (52) 81 8328-6080
e-mail: investor@femsa.com.mx

Comunicación Corporativa

Mauricio Reyes

Erika De la Peña

Tel: (52) 55 5249-6843
Fax: (52) 55 5249-6861
e-mail: comunicacion@femsa.com

Para mayor información visite
nuestra página de internet en:

www.femsa.com

www.femsa.com/investor

Bolsa de Valores y Símbolo

Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
con los símbolos FEMSA UBD y FEMSA UB. Las
unidades de FEMSA UBD también se cotizan en la
Bolsa de Nueva York (NYSE) en la forma de
ADRs bajo el símbolo FMX.



FEMSA

FMX
LISTED
NYSE



DISEÑO: www.signi.com.mx



www.femsa.com
investor@femsa.com.mx

General Anaya No. 601 Pte.
Colonia Bella Vista
Monterrey, Nuevo León
México, C.P. 64410
Tel: (52) 81 8328-6180

