

# FEMSA



INFORME ANUAL 2016



**FEMSA** es una empresa multinacional de bebidas y comercio al detalle con sede en México. Tenemos una participación de 48% en Coca-Cola FEMSA, el embotellador de productos Coca-Cola más grande del mundo medido por volumen, y una participación de 20% en Heineken, una de las cerveceras líderes a nivel global con operaciones en más de 70 países. Participamos en el comercio al detalle a través de FEMSA Comercio (100%) y sus tres divisiones: la División Comercial, que opera principalmente a través de OXXO, cadena líder de tiendas de proximidad en Latinoamérica medida por número de unidades; la División Combustibles, que opera la cadena de estaciones de servicio OXXO GAS; y la División Salud, que incluye farmacias y operaciones relacionadas en México y Sudamérica. Asimismo, a través de FEMSA Negocios Estratégicos proporcionamos soluciones de logística, refrigeración en el punto de venta y plásticos, tanto a nuestras empresas como a clientes externos.

## CONTENIDO

Panorama operativo .....	2
Resultados financieros relevantes .....	4
Mensaje a los accionistas .....	6
FEMSA Comercio - División Comercial .....	8
FEMSA Comercio - División Salud .....	9
FEMSA Comercio - División Combustibles .....	10
Coca-Cola FEMSA .....	11
Sostenibilidad .....	14
Fundación FEMSA .....	16
Equipo Directivo .....	18
Gobierno Corporativo .....	19
Consejo de Administración .....	20
In Memoriam .....	21
Resumen Financiero .....	22
Análisis y Discusión de Resultados .....	24

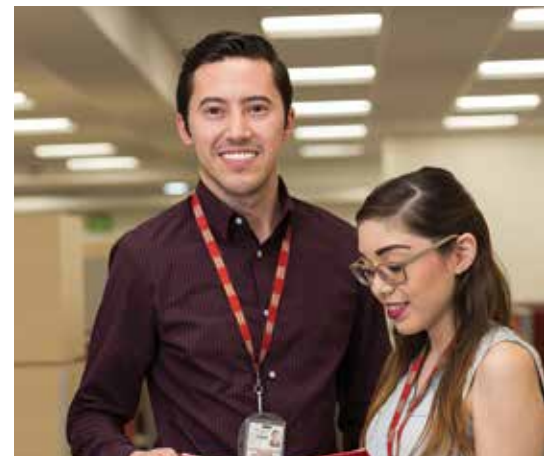




# ENFOCADOS EN CRECER

En FEMSA, continuamos cumpliendo nuestra promesa de crecer de manera sostenible. Más tiendas, productos, categorías, mercados y formatos. Más innovación, diversificación

y economías de escala. Más segmentación, consumo y tráfico. Más ingresos, utilidades y retorno a la inversión. Y más empleos, inversiones e impacto comunitario. Nuestra definición de crecimiento es amplia, asegurando que mantengamos nuestro enfoque en el horizonte para sobresalir en el complejo entorno global en el que operamos, y crear valor duradero para todos nuestros grupos de interés.



# Panorama Operativo

2016 fue un año de crecimiento, diversificación, expansión y consolidación, con crecimientos de doble dígito en ingresos y utilidad de operación.

<b>FEMSA COMERCIO</b> División Comercial OXXO, cadena líder de tiendas de proximidad en Latinoamérica por número de unidades	México y Colombia	Clientes por día (millones) <sup>1</sup>	Puntos de venta	Centros de distribución	Colaboradores
		10.9	15,225	17	120,588

<b>FEMSA COMERCIO</b> División Salud Farmacias y operaciones relacionadas en México, Chile y Colombia	México, Chile y Colombia	Clientes por año (millones) <sup>2</sup>	Puntos de venta	Centros de distribución	Colaboradores
		138	2,120	9	21,216

<b>FEMSA COMERCIO</b> División Combustibles OXXO GAS, cadena de estaciones de servicio en México	México	Clientes por año (millones)	Puntos de venta	Colaboradores
		135	382	5,359

<b>COCA-COLA FEMSA</b> El embotellador de Coca-Cola más grande del mundo por volumen	Población atendida (millones)	Puntos de venta	Plantas	Centros de distribución	
	México	71.1	854,459	17	145
	Centroamérica	21.3	125,778	5	34
	Colombia	46.9	401,234	7	24
	Venezuela	31.7	168,833	4	26
	Brasil	87.7	394,489	12	43
	Argentina	12.2	49,416	2	4
	Filipinas	104.5	846,588	19	52
<b>Total</b>	<b>375.4</b>	<b>2,840,797</b>	<b>66</b>	<b>328</b>	

<sup>1</sup> Clientes por día, basado en transacciones diarias.

<sup>2</sup> El número de clientes en el caso de Chile es sólo del formato Cruz Verde.



<p><b>~20</b> mil millones de transacciones</p>		<p><b>~11</b> millones de transacciones por día en OXXO, en promedio</p>		<p><b>138</b> millones de clientes en División Salud</p>
---	---	--	--	--

# Resultados

## Financieros Relevantes

Millones de pesos	2016 <sup>(1)</sup>	2016	2015	Cambio%	2014	Cambio%
Ingresos totales	19,377	399,507	311,589	28.2%	263,449	18.3%
Utilidad de operación <sup>(2)</sup>	1,815	37,427	33,735	10.9%	29,983	12.5%
Margen de operación		9.4%	10.8%		11.4%	
Utilidad neta consolidada	1,318	27,175	23,276	16.8%	22,630	2.9%
Participación controladora <sup>(3)</sup>	1,025	21,140	17,683	19.5%	16,701	5.9%
Utilidad neta de la participación controladora por unidad BD <sup>(4)</sup>	0.3	5.9	4.9	20.4%	4.7	4.3%
Utilidad neta de la participación controladora por ADS <sup>(5)</sup>	2.9	59.1	49.4	19.6%	46.7	5.8%
Flujo bruto de operación (EBITDA)	2,667	54,987	46,626	17.9%	40,945	13.9%
Margen de EBITDA		13.8%	15.0%		15.5%	
Total activos	26,465	545,623	409,332	33.3%	376,173	8.8%
Total pasivos	12,584	259,453	167,476	54.9%	146,051	14.7%
Total capital contable	13,880	286,170	241,856	18.3%	230,122	5.1%
Inversiones en activos fijos	1,075	22,155	18,885	17.3%	18,163	4.0%
Total efectivo y equivalentes de efectivo <sup>(6)</sup>	2,117	43,637	29,396	48.4%	35,497	-17.2%
Deuda a corto plazo	353	7,281	5,895	23.5%	1,553	279.6%
Deuda a largo plazo	6,401	131,967	85,969	53.5%	82,935	3.7%
Colaboradores <sup>(7)</sup>		266,144	246,158	8.1%	216,740	13.6%

1 La conversión de pesos mexicanos a dólares americanos se incluye 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 30 de diciembre del 2016 era de 21.6170.

2 Indicador clave de rentabilidad de la Compañía.

3 Representa la utilidad del periodo que le corresponde a la participación controladora de la entidad.

4 Unidades "BD" las cuales representan una acción serie "B", dos acciones subserie "D-B" y dos acciones subserie "D-L". Datos con base en 2,161,177,770 unidades BD y 1,417,048,500 unidades B en circulación.

5 Acciones Depositarias Americanas, acción denominada en dólares de una compañía establecida en el extranjero, disponible para su compra en una bolsa de valores de Estados Unidos.

6 El efectivo consiste en depósitos en cuentas bancarias que no causan intereses y los equivalentes de efectivo consisten principalmente en depósitos bancarios de corto plazo e inversiones de renta fija.

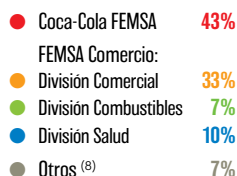
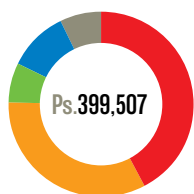
7 Incluye personal de Coca Cola FEMSA (excluye la operación de Filipinas), FEMSA Comercio y Otros Negocios de FEMSA.

8 Incluye otras compañías y nuestra participación del 20% en Heineken.

### FEMSA Consolidado

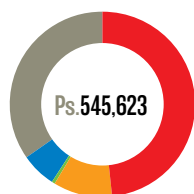
#### Ingresos totales por unidad de negocio

millones de pesos



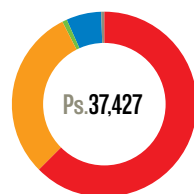
#### Activos totales por unidad de negocio

millones de pesos



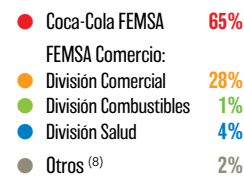
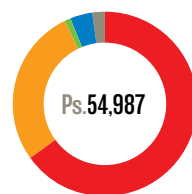
#### Utilidad de operación por unidad de negocio

millones de pesos



#### EBITDA por unidad de negocio

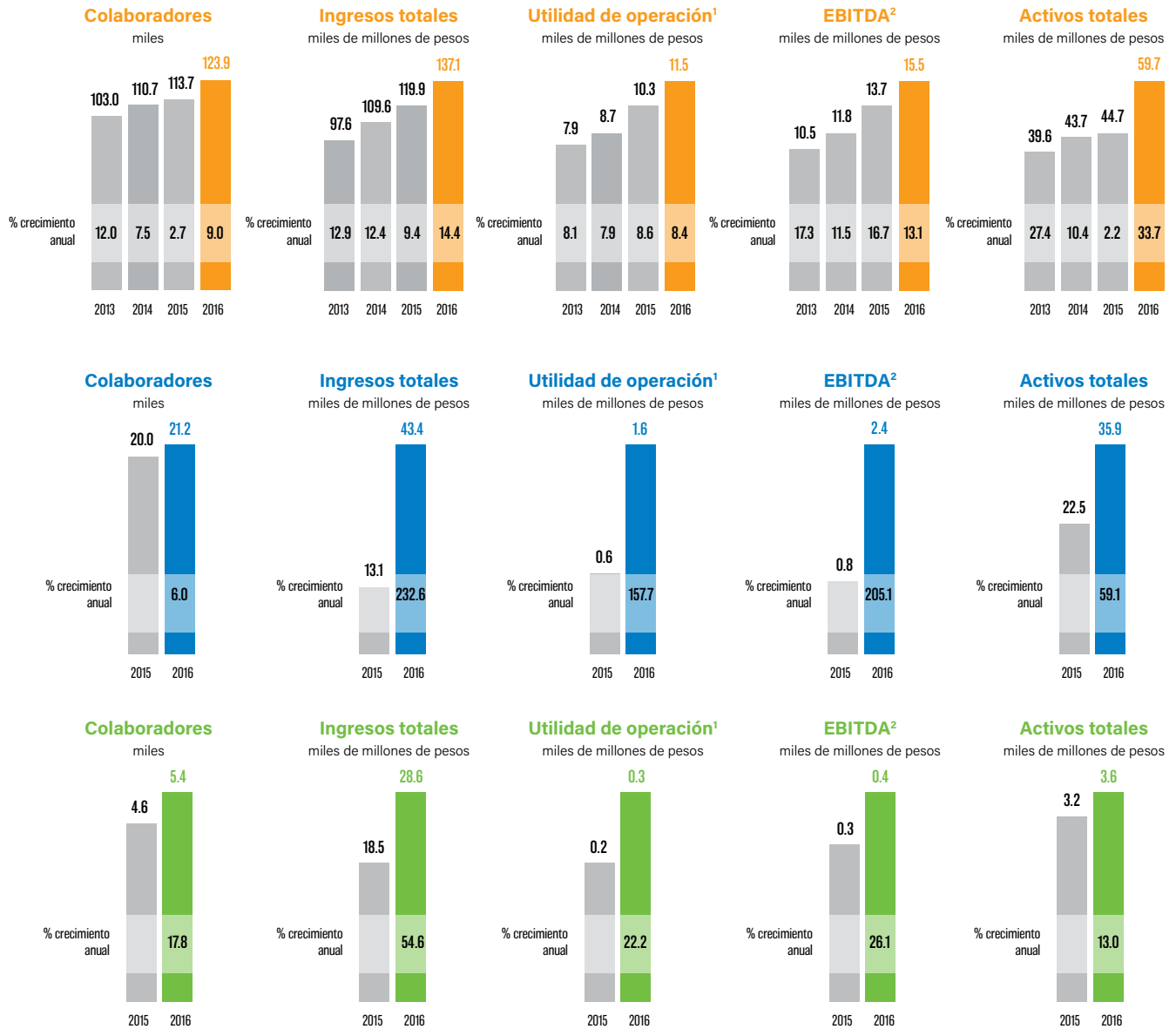
millones de pesos



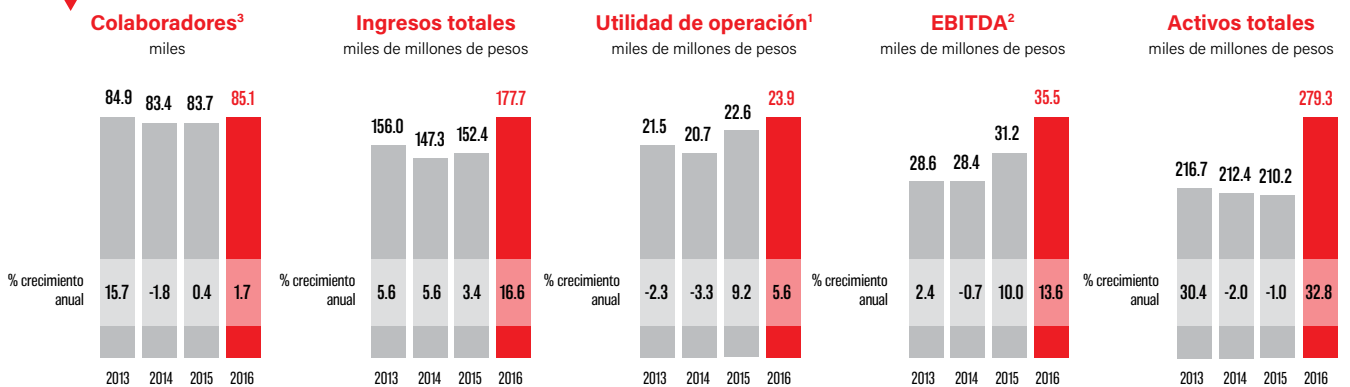


## FEMSA COMERCIO

● División Comercial ● División Salud ● División Combustibles



## COCA-COLA FEMSA



<sup>1</sup> Indicador de rentabilidad.

<sup>2</sup> EBITDA (Flujo bruto de operación) equivale a Utilidad de operación más depreciaciones, amortizaciones y otros cargos virtuales.

<sup>3</sup> Excluye las operaciones de Filipinas.

**José Antonio Fernández Carbajal**  
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración

**Carlos Salazar Lomelín**  
Director General

**ESTIMADOS  
ACCIONISTAS**



En nombre de todo el equipo de FEMSA, tenemos el gusto de compartir con ustedes este informe sobre nuestro desempeño, colaboradores, estrategia e impacto en 2016.

2016 fue un año de retos pero también de grandes satisfacciones para la compañía, un año de crecimiento, diversificación, expansión y consolidación. Fortalecimos nuestra posición competitiva, apalancamos nuestro sólido portafolio de marcas y experiencia operativa, participamos con éxito en los mercados de capital, e integramos aún más la sostenibilidad en nuestras operaciones, a la vez que nos adaptamos a las complejas dinámicas macroeconómicas y de la industria en varios de nuestros principales mercados.

#### **Un año de crecimiento**

Varios fueron los acontecimientos del año que nos permitieron dar forma a nuestro desempeño y continuar creciendo.

FEMSA Comercio, que hoy cuenta con tres divisiones –Comercio, Combustibles y Salud– para dar mayor transparencia a la dinámica y el desempeño de cada formato, logró crecimientos notables en 2016. En Comercio, tuvimos un incremento de 7.0% en ventas-mismas tiendas; en OXXO México, sumamos 1,164 nuevas tiendas OXXO y adquirimos una plataforma pequeña pero con gran potencial en Chile; en Salud, cumplimos el primer año completo de la integración de Socofar y realizamos adquisiciones sinérgicas en Colombia y México que impulsaron el crecimiento; y en Combustibles, nuestro papel en la acelerada transformación del sector energético en México se tradujo en la adición de 75 nuevas estaciones



OXXO GAS y un crecimiento alentador de 7.6% en ventas-mismas estaciones.

Los resultados de Coca-Cola FEMSA variaron por regiones: en México, un ambiente robusto de consumo y una buena ejecución impulsaron un crecimiento sólido en ingresos; sin embargo en Sudamérica enfrentamos un entorno de consumo y macroeconómico adverso. Pese a lo anterior, los ingresos, el número de transacciones y el volumen se elevaron en el año, con un desempeño sobresaliente en bebidas no carbonatadas. Nuestro liderazgo en multicategorías se fortaleció con la adquisición de AdeS<sup>1</sup>, marca líder en bebidas a base de soya en Latinoamérica, y de Vonpar, uno de los embotelladores privados más grandes del sistema Coca-Cola en Brasil, lo cual amplía nuestra presencia regional y consolida nuestra posición como el embotellador más grande del mundo. Aún vemos un fuerte potencial de crecimiento en nuestros mercados, y estamos enfocados en aumentar nuestra participación de valor en la industria y en continuar realizando adquisiciones.

En Negocios Estratégicos, FEMSA Logística avanzó en la integración de su plataforma de carga compartida en Brasil y su plataforma de almacenaje en México, mientras que Imbera, nuestra operación de soluciones de refrigeración comercial, se expandió al sector de equipo para preparación de alimentos mediante una adquisición en México. Si bien estas unidades de negocio aún no tienen una escala comparable a la de nuestros negocios de comercio o de bebidas, están creciendo rápidamente y entregando niveles atractivos de utilidades y retornos.

### **Creando valor, manteniendo flexibilidad**

Nuestra estrategia de crecimiento de largo plazo y la ejecución disciplinada continúan creando valor económico y social con y para las comunidades que atendemos, así como para todos nuestros grupos de interés. Esto se reflejó en nuestro desempeño a nivel consolidado.

Los ingresos totales se incrementaron 28.2% con relación al año anterior a Ps. 399.5 mil millones (US\$ 19.4 billones), impulsados por el robusto crecimiento en la mayoría de nuestras operaciones, así como por la integración de Socofar a la División Salud de FEMSA Comercio. La utilidad de operación aumentó 10.9% a Ps. 37.4 mil millones (US\$ 1.8 billones), en tanto que la utilidad neta creció 16.8% a Ps. 27.2 mil millones (US\$ 1.3 billones). La utilidad neta mayoritaria por unidad BD fue de Ps. 5.91 en 2016 (US\$ 2.87 por ADS).

Sabemos que ser una empresa sostenible significa compartir el valor creado. Con este propósito, cada año invertimos aproximadamente 1% de los ingresos totales consolidados en iniciativas de sostenibilidad, monto que en 2016 ascendió a Ps. 2,875.3 millones (US\$ 139.4 millones) los cuales se asignaron tanto externamente, a nuestras comunidades, como internamente, al desarrollo de nuestros colaboradores y a nuestros esfuerzos de liderazgo ambiental. Esto nos permite desarrollar las capacidades necesarias para generar las condiciones económicas, sociales y ambientales para operar hoy y continuar creciendo en el futuro, en armonía con el medio ambiente.

### **Hacia el futuro**

Como ocurre con frecuencia, iniciamos un nuevo año que presenta retos, pero también grandes oportunidades. Estamos ampliando nuestra robusta y diversificada plataforma a lo largo de nuestras operaciones y mercados, listos para seguir creciendo pero también preparados para reaccionar ante entornos que requieran prudencia y adaptabilidad. Contamos con un balance sólido que continuaremos manejando con enfoque y cautela. Afortunadamente, contamos con un equipo extraordinario de hombres y mujeres que, día con día y año con año, encuentran la manera de superar nuestras expectativas y crear cada vez más valor. Esto nos da la confianza de que juntos escribiremos una nueva página de crecimiento para el año que comienza.

“ Los ingresos totales consolidados ascendieron a Ps. 399.5 mil millones, 28.2% más que los registrados en 2015.”



<sup>1</sup> Al momento de publicar este informe, esta transacción estaba pendiente de aprobación por la Comisión Federal de Competencia Económica, por lo cual la adquisición no se había finalizado.



## FEMSA COMERCIO

### Crecimiento sostenido, liderazgo en el mercado

Dado el acelerado crecimiento de nuestras operaciones de comercio al detalle en México y Sudamérica, éstas generaron aproximadamente la mitad de los ingresos consolidados de FEMSA y la tercera parte del EBITDA del año, diversificando favorablemente nuestro portafolio de negocios y nuestro desempeño financiero.

Todas las divisiones de FEMSA Comercio continuaron registrando un sólido ritmo de crecimiento, como resultado de la integración de adquisiciones, la apertura de nuevas tiendas y un entorno de consumo favorable en México.

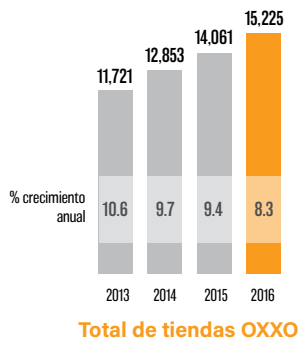
#### División Comercial

En México, la cadena de tiendas de proximidad OXXO es el corazón de nuestra División Comercial. Con alrededor de 11 millones de clientes realizando compras diariamente y la apertura de una nueva tienda cada ocho horas en promedio, OXXO es hoy el tercer mayor operador de comercio al detalle en el país medido por ingresos, y el principal en Latinoamérica por número de tiendas.

Contamos con modelos propios para identificar la ubicación óptima de las tiendas, el aprovechamiento ideal del piso de venta y la categorización de los productos, con apego a estrictos parámetros de costo de capital que, sumados a nuestros procesos y prácticas operativas, nos permiten impulsar



márgenes y retornos. Continuamos afinando nuestro modelo de negocio agregando nuevas categorías y servicios, con el fin de satisfacer las diferentes necesidades de los consumidores y ajustar la propuesta de valor de cada tienda a su ubicación y entorno. Gracias a lo anterior, las ventas-mismas tiendas de OXXO registraron un incremento promedio en el año de 7.0% sobre una base ya elevada del año previo.



**1,164**  
nuevas tiendas OXXO  
en 2016

**Aspectos relevantes en 2016:**

- Abrimos 1,164 nuevas tiendas netas OXXO durante el año, incluyendo 19 en Colombia, lo que representa la creación de aproximadamente 10,200 nuevos empleos directos. Debido a su bajo nivel de penetración en muchas regiones de México, aún tiene un gran potencial para continuar creciendo.
- Adquirimos Big John, una reconocida cadena de tiendas de proximidad en Chile que opera 49 tiendas, principalmente en el área metropolitana de Santiago. Esta transacción representa un paso importante en nuestra estrategia de crecimiento regional, al permitirnos desplegar nuestra considerable experiencia en el formato de comercio de proximidad en el mercado chileno, donde también adquirimos el operador líder en farmacias, Socofar, en 2015.
- Continuamos mejorando nuestra plataforma de servicios, sobre todo en el rubro financiero, al agregar a HSBC y Banorte a nuestra red de corresponsalía bancaria, concluyendo el año con 6.6 millones de tarjetas de débito Saldazo emitidas y el lanzamiento de nuestra asociación a nivel nacional con Western Union, que nos permite ofrecer a nuestros clientes el servicio de recepción de remesas.

**División Salud**

Ingresamos en el segmento de farmacias en 2013 con la adquisición de dos cadenas regionales en México, apalancando nuestra experiencia en operaciones de comercio al detalle en formato pequeño con la adición de productos farmacéuticos, de salud y belleza. Dos



adquisiciones más en 2015, que incluyeron una participación mayoritaria en Socofar, líder en Chile, nos permitieron avanzar de manera importante en nuestra estrategia para seguir creciendo en este segmento, al expandirnos más allá de nuestro mercado original en México. Debido a esta expansión y al amplio potencial de crecimiento, así como a nuestro compromiso con prácticas transparentes de revelación de información, alineadas con nuestra política de toma de decisiones internas, integramos ahora nuestras operaciones de farmacias y relacionadas en la División Salud.

Nuestra estrategia es consolidar mercados fragmentados tales como los de México y Colombia, de manera similar a como desarrollamos OXXO y aprovechando nuestra experiencia

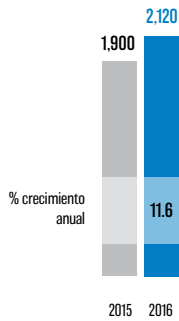
operativa y logística para apoyar la expansión internacional. Con 2,120 tiendas a finales de 2016, nos hemos convertido en uno de los principales operadores de farmacias en Latinoamérica. Los ingresos registraron un importante incremento de 232.6% en 2016 con la integración de Socofar, y 24.0% de manera orgánica.

“Nos preparamos para continuar creciendo a la vez que integramos nuestras operaciones en una sola plataforma.”



# 220

nuevas tiendas en 2016

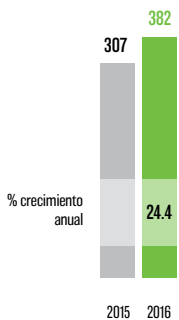


### Red de farmacias y de operaciones relacionadas

Total de tiendas por año

# 75

nuevas estaciones de servicio en 2016



Total de estaciones de servicio por año

“Ampliamos nuestra infraestructura para ajustarla al acelerado crecimiento hacia nuevos territorios.”

### Aspectos relevantes en 2016:

- Abrimos 99 nuevas tiendas en el año, principalmente en México, incursionando en nuevas regiones que incluyen el mercado clave del Valle de México.
- Adicionalmente realizamos dos pequeñas adquisiciones sinérgicas: Generix en México y Acuña en Colombia, agregando un total de 121 nuevas tiendas a nuestra presencia regional.
- Durante el año avanzamos de manera importante en la construcción de la infraestructura necesaria para integrar nuestras operaciones farmacéuticas en México en una sola plataforma y estandarizar el modelo de negocio de las diferentes marcas regionales, con el fin de sentar las bases para seguir creciendo.

### División Combustibles

Cuando se modificó el marco regulatorio del sector energético mexicano en 2013, vimos una oportunidad única para participar en la transformación de la industria de los combustibles a través de la operación de una gran red de estaciones de servicio. La clara alineación con nuestras operaciones de comercio al detalle y la capacidad de apalancar el valor de nuestra marca OXXO, sumadas al potencial para generar retornos sobre capital mediante un modelo de baja intensidad de activos, nos resultó atractivo.

Nuestra sólida red de 382 estaciones de servicio OXXO GAS se ubica en 16 estados, principalmente del norte de México. Además de gasolina, aceite y

aditivos, nos diferenciamos por ofrecer un servicio confiable y de alta calidad, una marca fuerte y exclusivas promociones para nuestros clientes.

En este primer año en que reportamos los resultados de 12 meses de la División Combustibles (en 2015, sólo se reportaron 10 meses), los ingresos totales aumentaron 54.6% y las ventas-mismas estaciones 7.6%. Para 2017, ante la expectativa de que la industria continúe su transición hacia un modelo de mercado abierto, con el consiguiente incremento en los precios de la gasolina, prevemos mayores ingresos. No obstante, nuestra estrategia de crecimiento de largo plazo seguirá enfocada en ampliar la red de estaciones de servicio e incrementar la rentabilidad, aprovechando nuestra experiencia en las dinámicas del comercio al detalle.

### Aspectos relevantes en 2016:

- Abrimos 75 nuevas estaciones de servicio en el año; este acelerado ritmo de crecimiento redujo la palanca operativa en el corto plazo, ya que las nuevas estaciones de servicio toman cierto tiempo en despegar.
- Continuamos invirtiendo en la expansión de nuestra infraestructura para habilitar el crecimiento acelerado hacia nuevos territorios.
- Lanzamos e iniciamos la implementación de la nueva imagen de la marca OXXO GAS, con el propósito de diferenciar aún más nuestras estaciones.



# COCA-COLA FEMSA



## Portafolio de excelencia, crecimiento geográfico y transformación continua

Somos la franquicia de embotelladores de Coca-Cola más grande en el mundo por volumen. Operamos en dos de las regiones más atractivas para la industria: Latinoamérica y el Sureste asiático. En 2016 registramos sólidos resultados financieros pese a un complicado entorno de consumo, de divisas y de materias primas en muchos de nuestros mercados, y continuamos transformando nuestro modelo operativo, fortaleciendo la cultura corporativa, consolidando nuestra presencia geográfica y agregando innovaciones al portafolio.

Logramos también un nuevo y amplio marco de cooperación con nuestro socio, The Coca-Cola Company, orientado a mantener relaciones comerciales mutuamente benéficas en el largo plazo, que les permita a ambas compañías enfocarse en continuar impulsando el crecimiento del negocio.

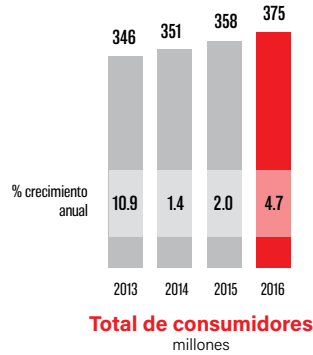
### Iniciativas para el portafolio

Generamos casi 20,000 millones de transacciones en 2016 y mantuvimos nuestra participación de mercado tanto de bebidas gaseosas como no carbonatadas en los territorios clave. Continuamos construyendo un portafolio de productos que incluye una amplia variedad de bebidas gaseosas, jugos, bebidas isotónicas y energéticas, té, aguas y productos lácteos, maximizando el valor en cada segmento a través de la innovación y la accesibilidad para el consumidor.



## “Mejoramos significativamente

nuestro perfil en uno de los mercados de productos Coca-Cola más grandes del mundo.”



**+375**  
millones de consumidores en 2016

### Aspectos relevantes en 2016:

- Lanzamos Coca-Cola Stevia a través de canales específicos en Brasil. Endulzada con ingredientes naturales, ofrece una opción reducida en calorías para una de nuestras marcas más reconocidas en el mundo.
- Iniciamos la distribución del portafolio de bebidas energéticas Monster en México y Brasil, con resultados que superaron nuestras expectativas.
- El volumen de productos lácteos registró un incremento de más del doble en 2016, y continuamos fortaleciendo nuestra posición en la categoría de productos lácteos premium en México. Desde 2014, cuando lanzamos la leche ultrapasteurizada marca Santa Clara, hemos ampliado nuestra oferta de productos de leche sin lactosa, light, sin grasa, además de opciones con sabor a chocolate, capuchino, vainilla y fresa.
- En acuerdo con The Coca-Cola Company, adquirimos AdeS, productor líder en Latinoamérica de bebidas a base de soya, con lo cual ampliamos nuestro portafolio de bebidas no carbonatadas. Además del potencial para expandirnos geográficamente, AdeS representa una plataforma estratégica para nuestro enfoque en productos nutricionales: el excelente posicionamiento de la marca le permitirá beneficiarse de una dinámica favorable en el amplio segmento de alternativas a los lácteos, así como de tendencias de consumo positivas para productos naturales, nutritivos y de alta calidad.



### Expansión y consolidación

Una de nuestras grandes ventajas competitivas es nuestra presencia geográfica en 10 países, lo cual nos ofrece los beneficios de la diversificación. En 2016, por ejemplo, el sólido desempeño en México, nuestro mercado más grande, permitió compensar un entorno desfavorable en la mayor parte de Sudamérica. Además, las tendencias de consumo per cápita indican un atractivo potencial de crecimiento en varias de nuestras operaciones. Vemos importantes oportunidades en el futuro, particularmente en los mercados centroamericanos de Panamá, Costa Rica, Nicaragua y Guatemala, así como en Filipinas.

Continuamos transformando a la compañía, complementando el crecimiento orgánico con adquisiciones

que creen un valor estratégico. En 2016 adquirimos Vonpar en Brasil, una franquicia estratégicamente importante que limita con nuestros territorios en el sur, mejorando significativamente nuestro perfil en uno de los mercados más grandes para productos Coca-Cola en el mundo. En conjunto, atenderemos





aproximadamente a 88 millones de consumidores, prácticamente la mitad del volumen del sistema Coca-Cola en ese país. La integración de Vonpar creará oportunidades para ampliar nuestro portafolio a nuevos clientes, generar economías de escala y captar aproximadamente 65 millones de reales en sinergias a nivel EBITDA en los próximos 18 a 24 meses.

La transformación rentable de nuestras operaciones en Filipinas continuó en 2016, en anticipación a la consolidación financiera de sus resultados a principios de 2017. Fortalecimos aún más la cadena de suministro, mejoramos el control de la logística y la distribución, e instalamos la línea de embotellado más rápida del mundo, como parte de los esfuerzos por modernizar nuestra capacidad de producción y ampliar nuestro portafolio de presentaciones.

#### Transformando el modelo operativo

Continuamos guiando nuestro crecimiento de largo plazo de acuerdo con nuestro Marco Estratégico. Como parte del proceso multianual lanzado en 2014 para crear una organización más esbelta, ágil y flexible, seguimos evolucionando nuestras capacidades clave y transformando nuestro modelo de operación a través de los Centros de Excelencia (CE).



Durante el año, el CE Comercial lanzó la Plataforma Digital KOFmmercial en México, que ofrece analíticos avanzados para la transformación de los ingresos, mercadeo de canal de próxima generación, y la automatización de la fuerza de ventas. Ya se integraron a esta plataforma más de 600,000 clientes en más de 3,400 rutas en el país, lo cual incrementó rápidamente el volumen de ventas y mejoró la ejecución en el punto de venta. Durante 2017, esta plataforma se ampliará a otros mercados.

Nuestro CE de Distribución y Logística está trabajando para transformar la cadena de suministro. Durante el año, implementamos la Distribución Digital en nuestros cuatro centros de distribución en México con aplicaciones móviles, telemática y una plataforma en red en tiempo real que nos permitirá mejorar

la satisfacción del cliente, optimizar los recursos de la ruta al mercado y aumentar la seguridad de nuestros conductores. En el CE de Manufactura, seguimos desarrollando nuestro Modelo de Gestión de Manufactura para impulsar la eficiencia y la productividad. Durante el año incrementamos las líneas de producción conforme a nuestro Modelo de Operación de Plantas, abarcando la tercera parte del volumen total de la compañía.

#### Fortaleciendo nuestra cultura

Como empresa multicultural en crecimiento, Coca-Cola FEMSA evoluciona y se adapta constantemente para asegurar una cultura corporativa sólida y unificada que abarque la diversidad. Y para apoyar las prioridades identificadas a través de la retroalimentación de los empleados, desarrollamos y presentamos una serie de iniciativas que incluyen:

- Un programa integral para transformar nuestro estilo de liderazgo que incorpore roles de liderazgo de consulta, apoyo e inspiración entre nuestro equipo ejecutivo y quienes les reportan.
- Formar futuros líderes definiendo y comunicando un plan de carrera claro y proporcionándoles herramientas de autodesarrollo que promuevan prioridades específicas.
- Impulsar el proceso de gestión de desempeño para reconocer y recompensar sistemáticamente un desempeño positivo.
- Transferir a los actuales y futuros líderes a diferentes cargos para acelerar su crecimiento y el de la compañía.
- Utilizar tecnología de punta para favorecer la comunicación, la cercanía y la colaboración entre nuestros empleados.



“ + de 600,000 clientes

en la Plataforma Digital

KOFmmercial.”



## SOSTENIBILIDAD

### **Realizar acciones y tomar decisiones desde un enfoque sostenible contribuye a alcanzar nuestra misión**

Nuestro compromiso con los grupos de interés, integrado en nuestra misión, es crear valor económico y social. Para crecer con valor sostenible, debemos adaptar nuestras capacidades y modificar las condiciones en que operamos, particularmente en el contexto de las exigencias y restricciones actuales.

Guiados por un robusto Marco Estratégico de Sostenibilidad, basado en nuestra ética y valores, enfocamos nuestras acciones, programas e iniciativas. El Comité Ejecutivo es el encargado de impulsar los esfuerzos de sostenibilidad de FEMSA, los cuales se integran cada vez más a la estrategia operativa de cada unidad de negocio; esto deriva en una mayor transparencia y rendición de cuentas.

En 2016, desarrollamos y actualizamos diversas políticas vinculadas con la gestión de recursos, las relaciones con la comunidad y medidas anticorrupción, entre otras. Se registraron avances en los tres pilares de nuestro Marco Estratégico



Promovemos el bienestar y la calidad de vida de nuestros empleados y sus familias, y los alentamos a contribuir positivamente a sus comunidades.



de Sostenibilidad: Nuestra Gente, Nuestro Planeta y Nuestra Comunidad, y continuamos fortaleciendo las bases de Nuestra Ética y Valores. Algunos de los aspectos relevantes son los siguientes:

### Nuestra Gente

**Meta:** Promover el desarrollo integral de nuestros colaboradores.

**Acción/Áreas de enfoque:** Cultura y valores; capacitación y desarrollo (incluye seguridad y salud en el trabajo, compensación); desarrollo integral.

**Inversión en 2016:** Ps. 1,555 millones (US\$75.4 millones) Aspectos relevantes en 2016: Fortalecer la plataforma de recursos humanos y gestión de talento; ampliar la oferta de opciones de Universidad FEMSA; fomentar la cultura del desarrollo autodirigido.

**Principales indicadores:** Promedio de horas de capacitación por empleado: 186,150 (2015: 121,428). Índice de accidentes: 2.13 (2015: 3.94). Horas de voluntariado: 81.6 (2015: 81.5).

### Nuestro Planeta

**Meta:** Minimizar el impacto ambiental de nuestras operaciones.

**Acción/Áreas de enfoque:** Agua; energía (incluye impacto de transporte y logística); residuos y reciclaje (incluye empaques).

**Inversión en 2016:** Ps. 963 millones (US\$46.7 millones).

**Aspectos relevantes en 2016:** Mejorar los índices de utilización de agua, reducir nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>, ampliar las iniciativas de reciclaje y reducir el volumen total de residuos.

**Principales indicadores:** Litros de agua consumidos por litro de bebida producida (KOF): 1.72 (2015: 1.77). Emisiones directas e indirectas en toneladas de CO<sub>2</sub>e: 1,050,707 (2015: 1,266,732). Porcentaje de material reciclado: 93.6 (2015: 82.7). Consumo directo e indirecto de energía<sup>2</sup>: 8,803,031 GJ (2015: 8,418,810 GJ).

“Ps. 2,875.3 millones invertidos en iniciativas y programas de sostenibilidad en 2016.”

### Nuestra Comunidad

**Meta:** Contribuir a la generación de comunidades sostenibles.

**Acción/Áreas de enfoque:** Estilos de vida saludables (incluye nutrición y actividad física); desarrollo comunitario (incluye comercialización responsable, productos y servicios sostenibles, seguridad ambiental y bienestar social).

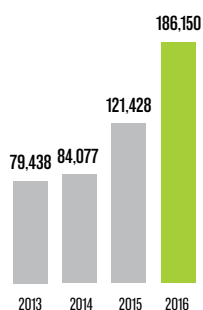
**Inversión en 2016:** Ps. 357.3 millones (US\$17.3 millones).

**Aspectos relevantes en 2016:** Iniciamos la implementación de MARRCO (Modelo de Atención a Riesgos y Relacionamento Comunitario) para fortalecer nuestra relación con las comunidades locales, mejorar la eficiencia de nuestras relaciones y fomentar una cultura de responsabilidad compartida, más que de filantropía.

**Principales indicadores:** Monto reunido por Redondeo Clientes OXXO: Ps. 98.3 millones (US\$ 4.7 millones) (2015: Ps. 100.8 millones/ US\$ 5.8 millones). Programa de Alimentos OXXO: Ps. 43.6 (US\$ 2.1 millones) (2015: Ps. 29 /US\$ 1.6 millones).

**+186,000**

empleados fueron capacitados a través de 13,260 cursos en 2016



**Universidad FEMSA**  
número de empleados capacitados



Evento de fin de año 2015-2016, Coordinadas para Vivir, Veracruz, México.

1 Índice basado en el número de incidentes por cada 100 empleados, sobre la base del número de empleados directos de FEMSA reportados por SASSO.

2 Consumo de energía eléctrica de fuentes renovables y no renovables.

## FUNDACIÓN FEMSA



Gibaron Haward, de 9 años, usa el sistema de agua instalado en su comunidad, en Wawa Bar, Nicaragua.  
© E.Hasting/Water aid.

### Impactos duraderos que empoderan a personas y comunidades

La Fundación FEMSA es nuestro vehículo de inversión social, a través del cual buscamos crear un impacto positivo y perdurable que empodere a las personas y comunidades para que tomen las riendas de su propio desarrollo. Trabajamos con asociaciones internacionales de alto nivel con el propósito de fortalecer nuestro impacto: en 2016, por cada dólar invertido, obtuvimos US\$2.39 adicional, logrando un total de US\$13.5 millones en inversiones conjuntas para apoyar nuestros proyectos y beneficiarios durante el año.



Niños comiendo ensalada de nopales preparada durante actividad de "Comer en Familia" en la feria Juntos con México 2016.

Nuestra filosofía de inversión se sustenta en la innovación, la capacidad de réplica y de escalamiento, con énfasis en la construcción de capacidades y de empoderamiento de la comunidad, para así garantizar un impacto sostenible una vez que completemos nuestra intervención. Actualmente nos enfocamos en dos áreas de acción estratégicas:

#### Agua

**Meta:** Atender los retos relacionados con el agua en Latinoamérica y Filipinas a través de decisiones informadas y apoyadas en la tecnología, acceso al agua

y saneamiento, así como a la seguridad del abasto de agua a través de la conservación de cuencas.

**Socios:** Banco Interamericano de Desarrollo, Global Environment Facility, The Nature Conservancy, Millennium Water Alliance, Coca-Cola Latinoamérica, Tecnológico de Monterrey.

**Principales programas:** *Alianza Latinoamericana de Fondos de Agua:* iniciativa que proporciona asistencia técnica y financiera para la creación de Fondos de Agua, mecanismos de acción colectiva dirigidos a garantizar el abasto de agua a través de la inversión en infraestructura natural y su gobernanza; al día de hoy, Fondos de Agua ha reunido más de US\$115 millones (Ps. 2,149 millones) entre más de 100 socios locales.

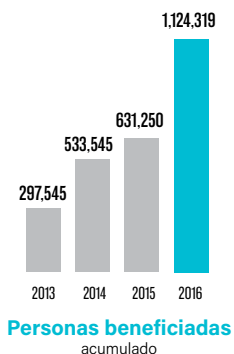
*Lazos de agua:* programa dirigido a empoderar a más de 110,000 personas a través del acceso a agua potable, saneamiento y educación sobre higiene en 196 comunidades rurales en México, Nicaragua, Guatemala, Honduras, y Colombia.

*Núcleo Estratégico de Decisiones (NED):* herramienta promovida por el Centro del Agua para América Latina y el Caribe y el Tecnológico de Monterrey para apoyar el proceso de toma de decisiones en asuntos complejos como gestión del agua, metodología integradora, tecnología de la información y una red de expertos.

**Aspectos relevantes en 2016:** Se celebró la tercera Biental de Fondos de Agua en Bogotá, Colombia, a la cual asistió el presidente Juan Manuel Santos como testigo de honor. Durante el evento construimos capacidades, compartimos experiencias y concluimos la primera fase de la Alianza, además de lanzar la segunda fase con un enfoque nuevo: la seguridad del abasto de agua. Apoyamos al Fondo de Agua de Monterrey para apalancar los importantes instrumentos de simulación de NED que permitan diseñar el Plan de Agua de la ciudad y ayudar a garantizar su abasto durante los siguientes 50 años.

### Desarrollo Infantil Temprano

**Meta:** Promover el desarrollo de niños en edad temprana, especialmente aquellos que viven en condiciones adversas, de



**+493,000**  
personas beneficiadas  
en 2016



Carlos Vives, reconocido músico colombiano, fue uno de nuestros invitados de honor en la tercera Biental de Fondos de Agua. ©Ana Guzmán/TNC.

manera que alcancen su máximo potencial; apoyar la investigación científica aplicada a la salud.

**Socios:** Save the Children, Plaza Sésamo, Food for the Hungry, Glasswing International, Secretaría de Salud de México, UNICEF, así como escuelas en diferentes localidades de México, Brasil, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá y Colombia; Tecnológico de Monterrey, Universidad de Houston.

**Principales programas:** *¡Listos a Jugar!*: iniciativa con diversas plataformas para fomentar hábitos duraderos en niños de 0 a 6 años.

*Comer en Familia:* capacitación a madres de familia y cuidadoras a través de talleres de cocina saludable, que les dé las herramientas para promover la salud y el bienestar de su familia.

*Campaña de Colores:* programas educativos sobre nutrición para pequeños

de primaria y preescolar, cuyo objetivo es impulsar su desarrollo, con la participación de maestros y padres de familia.

**Aspectos relevantes en 2016:** Organización del Simposio sobre Desarrollo Infantil Temprano "Bases para nuestro Futuro", un espacio de diálogo que reunió a más de 200 especialistas de 9 países, quienes analizaron la situación del sector en Latinoamérica y el Caribe; apoyo al desarrollo de un equipo para detección temprana de la diabetes en el Centro de Biotecnología FEMSA, el cual iniciará en breve las pruebas clínicas.

“Impactos perdurables que empoderan a las personas y las comunidades.”





Nuestro equipo directivo está enfocado en el crecimiento y en crear valor económico, social y ambiental para nuestros grupos de interés. Nuestros directivos tienen amplia experiencia en diversas unidades de negocio y cargos dentro de FEMSA, lo cual les ha dado un profundo conocimiento de los retos y oportunidades que enfrentamos, así como de la cultura y los valores que sustentan a nuestra compañía.

### **José Antonio Fernández Carbajal**

*Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración*

Ingresó a FEMSA en 1988; en 1995, fue nombrado Director General de FEMSA y, en 2001, Presidente del Consejo de Administración de la Compañía, ocupando ambos cargos hasta enero de 2014. También es Vicepresidente del Consejo de Supervisión y miembro del Consejo de Administración de Heineken Holding N.V. Es Presidente del Consejo de Coca-Cola FEMSA, Fundación FEMSA, Tecnológico de Monterrey y de la U.S.-Mexico Foundation. Es consejero en Industrias Peñoles y Grupo Televisa, además de copresidir el Instituto México del Woodrow Wilson Center. Tanto la Licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas como la Maestría en Administración las cursó en el Tecnológico de Monterrey.

### **Carlos Salazar Lomelín**

*Director General*

Fue nombrado Director General de FEMSA en 2014, tras su cargo como Director General de Coca-Cola FEMSA y, anteriormente, de FEMSA Cerveza; ocupó también otros puestos ejecutivos en diversas subsidiarias de FEMSA. Es miembro del Consejo Consultivo de la Escuela de Negocios EGADE, del Tecnológico de Monterrey. Cuenta con la Licenciatura en Economía y Maestría en Administración por el Tecnológico de Monterrey, así como con estudios de posgrado en Desarrollo Económico en Italia.

### **Miguel Eduardo Padilla Silva**

*Director Corporativo y de Finanzas*

Ingresó a FEMSA en 1997 y, en enero de 2016, fue nombrado para el cargo que ocupa actualmente. Previamente se desempeñó como Director General de FEMSA Comercio, Director General de Negocios Estratégicos de FEMSA y Director de Planeación y Control de FEMSA. Es egresado de la carrera de Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey, y tiene Maestría en Administración por la Universidad de Cornell y por el IPADE.

### **Javier Gerardo Astaburuaga Sanjines**

*Director de Desarrollo Corporativo*

Ingresó a FEMSA en 1982. Entre otros cargos, ha ocupado el de Co-Director General de FEMSA Cerveza, Director de Ventas para la región norte de México, Director de Finanzas de FEMSA Cerveza y Director Corporativo y de Finanzas de FEMSA. Ocupa su cargo actual desde abril de 2015. Es egresado de la carrera de Contador Público del Tecnológico de Monterrey.

### **Alfonso Garza Garza**

*Director de Negocios Estratégicos*

Ingresó a FEMSA en 1985, donde ha ocupado diversos cargos incluyendo la Dirección General de FEMSA Empaques. En 2012 fue nombrado para el puesto que ocupa actualmente. Fue Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana S.P. (COPARMEX) para el estado de Nuevo León (2011-2013) y desde 2009 es Vicepresidente Nacional de esta misma institución. Es Presidente del Comité de Talento y Cultura del Tecnológico de Monterrey y miembro del Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA y del Tecnológico de Monterrey. 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*

Se incorporó a FEMSA en 2008, tras ocupar los cargos de gobernador del estado de Zacatecas (1986-1992), Director General del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de 1993 a 2000, y Senador por el estado de Zacatecas (2000-2006). Es licenciado en Relaciones Industriales por la Universidad Iberoamericana.

### **José González Ornelas**

*Director de Administración y Control Corporativo*

Ingresó a FEMSA en 1973 y ocupa su cargo actual desde 2001. Anteriormente fue Director de Finanzas de FEMSA Cerveza, Director de Planeación y Desarrollo Corporativo de FEMSA y Director General de FEMSA Logística. Es secretario de los Comités de Auditoría de FEMSA y Coca-Cola FEMSA y Consejero de Productora de Papel, S.A. Es Contador Público por la Universidad Autónoma de Nuevo León y realizó estudios de posgrado en Administración en el IPADE.

### **John Anthony Santa Maria Otazúa**

*Director General de Coca-Cola FEMSA*

Ocupa su cargo actual desde 2014. Ingresó a Coca-Cola FEMSA en 1995 y, desde entonces, ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Director de Operaciones de la División México y Director de Desarrollo Comercial y Planeación Estratégica. Obtuvo su Licenciatura en Administración y Maestría en Finanzas en Southern Methodist University.

### **Daniel Alberto Rodríguez Cofré**

*Director General de FEMSA Comercio*

Ingresó a FEMSA en 2015 como Director Corporativo y de Finanzas y, en 2016, fue nombrado para su cargo actual. Antes de ingresar a FEMSA fue Director General de Finanzas y Director General de CENCOSUD (Centros Comerciales Sudamericanos S.A.), entre otros cargos en los que se ha desempeñado en Latinoamérica, Europa y África. Es miembro del Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA y Consejero suplente del Consejo de Administración de FEMSA. Es egresado de la carrera de Ingeniería Forestal de la Universidad Austral de Chile y tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Adolfo Ibáñez.





Buscamos apegarnos a las mejores prácticas corporativas, comprometidos con la calidad, la precisión y la confiabilidad de nuestras prácticas de revelación de información, transparencia financiera, rendición de cuentas y los más elevados estándares éticos. Cumplimos con todas las normas dispuestas por la Ley del Mercado de Valores y demás requisitos aplicables de la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos.

Los siguientes son los comités que apoyan al Consejo de Administración:

#### **Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría es responsable de (i) revisar la exactitud e integridad de los reportes financieros trimestrales y anuales con base en los requerimientos contables de auditoría y de control interno; (ii) del nombramiento, compensación, retención y vigilancia del auditor externo independiente, quien le reporta directamente al Comité de Auditoría, y (iii) de identificar y darle seguimiento a las contingencias y procedimientos legales.

El Comité de Auditoría cuenta con procedimientos para recibir, guardar 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 a otros consultores. Está previsto que la compañía compense al auditor externo independiente y a cualquier otro asesor contratado por esta instancia, y provea los fondos para los gastos administrativos normales en que incurra el mismo en el desarrollo de sus funciones.

Tal como lo prevé la Ley del Mercado de Valores y las normas aplicables para cotizar en la Bolsa de Nueva York, todos los miembros del Comité son consejeros independientes. Los miembros actuales de este comité son: José Manuel Canal Hernando (Presidente y experto financiero), Francisco Zambrano Rodríguez, Alfonso González Migoya y Ernesto Cruz Velázquez de León. El Secretario del Comité de Auditoría es José González Ornelas.

#### **Comité de Prácticas Societarias**

Las responsabilidades del Comité de Prácticas Societarias incluyen prevenir o reducir los riesgos de las operaciones que pudieran dañar el valor de nuestra compañía o 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 considere 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 el Director General y los directivos clave, así como apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de reportes de prácticas financieras.

Tal como lo prevé la Ley del Mercado de Valores, los miembros del Comité de Prácticas Societarias son consejeros independientes. Los miembros actuales son: Alfredo Livas Cantú (Presidente), Robert E. Denham, Moisés Naím y Ricardo Saldivar Escajadillo. El Secretario del Comité de Prácticas Societarias es Miguel Eduardo Padilla Silva.

#### **Comité de Planeación y Finanzas**

El Comité de Planeación y Finanzas es responsable de (i) evaluar las políticas de inversión y financiamiento propuestas por el Director General y (ii) evaluar los factores de riesgo a los cuales está expuesta la empresa, así como evaluar sus políticas administrativas. Los miembros de este comité son: Ricardo Guajardo Touché (Presidente), Federico Reyes García, Robert E. Denham, Francisco Javier Fernández Carbajal y Alfredo Livas Cantú. El Secretario del Comité de Planeación y Finanzas es Miguel Eduardo Padilla Silva.

“La confiabilidad y transparencia de nuestras políticas del Gobierno Corporativo de FEMSA son esenciales para nuestro éxito a largo plazo.”

Si desea más información sobre nuestras prácticas de gobierno corporativo, y cómo éstas difieren de 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](http://www.femsa.com/investor)



El Consejo de Administración es responsable de determinar la estrategia corporativa, de definir y supervisar la implementación de nuestra visión y valores y de aprobar las operaciones vinculadas y las transacciones que no correspondan al curso ordinario de los negocios.

#### 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  
Suplente: Federico Reyes García <sup>C</sup>

**Mariana Garza Lagüera Gonda**  
Inversionista Privado  
Electa en 1998  
Suplente: Eva María Garza Lagüera Gonda

**Paulina Garza Lagüera Gonda**  
Inversionista Privado  
Electa en 1999  
Suplente: Othón Páez Garza

**José Fernando Calderón Rojas**  
Director General y Presidente de los Consejos de Administración de Franca Servicios, S.A. de C.V., Servicios Administrativos de Monterrey, S.A. de C.V., Regio Franca, S.A. de C.V., y Franca Industrias, S.A. de C.V.  
Electo en 1984  
Suplente: Francisco José Calderón Rojas

**Alfonso Garza Garza**  
Director General de Negocios Estratégicos de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.  
Electo en 2001  
Suplente: Juan Carlos Garza Garza

**Max Michel González**  
Director de Operaciones de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.  
Electo en 1996  
Suplente: Bertha Michel González

**Alberto Bailleurs González**  
Presidente de los Consejos de Administración de las empresas de Grupo BAL, S.A. de C.V.  
Electo en 1989  
Suplente: Arturo Fernández Pérez

**Francisco Javier Fernández Carbajal <sup>C</sup>**  
Director General de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V.  
Electo en 2004  
Suplente: Javier Astaburuaga Sanjines

**Ricardo Guajardo Touché <sup>C, I</sup>**  
Presidente del Consejo de Administración de Solfi, S.A. de C.V.  
Electo en 1988  
Suplente: Alfonso González Migoya <sup>A, I</sup>

**Alfredo Livas Cantú <sup>B, C, I</sup>**  
(† abril 2016)  
Electo en 1995  
Suplente: Sergio Deschamps Ebergenyi <sup>I</sup>

**Bárbara Garza Lagüera Gonda**  
Inversionista Privado; Presidente del Comité de Adquisiciones de Colección FEMSA  
Electa en 1998  
Suplente: Juan Guichard Michel

**Carlos Salazar Lomelín**  
Director General de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.  
Electo en 2014  
Suplente: Miguel Eduardo Padilla Silva

**Ricardo Saldívar Escajadillo <sup>B, I</sup>**  
Director General y Presidente del Consejo de Administración de The Home Depot México  
Electo en 2006

**Alfonso de Angoitia Noriega <sup>I</sup>**  
Vicepresidente Ejecutivo y Presidente del Comité Financiero de Grupo Televisa, S.A.B.  
Electo en 2015

#### CONSEJEROS SERIE "D"

**Armando Garza Sada <sup>I</sup>**  
Presidente de los Consejos de Administración de Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., Alpek, S.A.B. de C.V. y Nemak, S.A.B. de C.V.  
Electo en 2003  
Suplente: Enrique F. Senior Hernández <sup>I</sup>

**Moisés Naím <sup>B, I</sup>**  
Miembro distinguido de la Fundación Carnegie para la Paz Internacional; productor y conductor de Efecto Naím; autor y periodista  
Electo en 2011  
Suplente: Francisco Zambrano Rodríguez <sup>A, I</sup>

**José Manuel Canal Hernando <sup>A, I</sup>**  
Consultor Independiente  
Electo en 2003

**Michael Larson <sup>I</sup>**  
Director de Inversiones de William H. Gates III  
Electo en 2010  
Suplente: Daniel Alberto Rodríguez Cofré

**Robert E. Denham <sup>B, C, I</sup>**  
Socio en Munger, Tolles & Olson, LLP  
Electo en 2001  
Suplente: Ernesto Cruz Velázquez de León <sup>A, I</sup>

Secretario  
**Carlos Eduardo Aldrete Ancira**

Secretario Suplente  
**Arnulfo Treviño Garza**

“ Alfredo Livas Cantú, miembro del Consejo de Administración y entrañable amigo de nuestra compañía falleció el 26 de abril de 2016. El Sr. Livas aportó su talento, lealtad e integridad durante cerca de cuarenta años.”



## IN MEMORIAM

### Alfredo Livas Cantú

(† 1951 - 2016)

Alfredo Livas Cantú, consejero de FEMSA y entrañable amigo de nuestra empresa falleció el 26 de abril de 2016, aportó su talento, lealtad e integridad durante casi cuarenta años.

Economista por la Universidad Autónoma de Nuevo León y con maestrías en Administración y Economía por la Universidad de Texas y por la propia UANL, ingresó a FEMSA, entonces VISA, en 1978. Durante diez años fue Director de Finanzas de la empresa, participando de manera destacada en operaciones clave como la reestructuración de la deuda en la década de los ochenta, la formación de nuestra exitosa asociación con la Compañía Coca-Cola, diversas transacciones de compra y venta de negocios en los noventa y, de forma muy significativa, en la reestructuración corporativa de VISA-FEMSA que dio lugar a la histórica colocación de nuestras acciones en la Bolsa de Nueva York.

Fue electo miembro del Consejo de Administración de FEMSA en 1995 y Secretario de su Comité de Planeación y Finanzas en 2002. Como consejero destacó siempre por su visión, transparencia y claridad, contribuyendo a orientar el rumbo estratégico de la compañía. No sólo contaba con la confianza de los integrantes del Consejo y de los accionistas, sino también de los operadores de los negocios, que valoraban su talento, experiencia y prestigio profesional.

Fue un hombre altruista, que sirvió con entrega y pasión a su comunidad y a su país. Valga como ejemplo el cariño y la generosidad con las que ayudó permanentemente a vecinos y familias campesinas en Linares, Nuevo León.

Firme en sus convicciones, fiel con sus amigos y amoroso con su familia, Alfredo Livas será siempre un ejemplo de vida para las siguientes generaciones.

# RESUMEN FINANCIERO

Cifras en millones de pesos mexicanos (Ps.)  
al 31 de diciembre 2016

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas Netas	Ps. 398,622	Ps. 310,849	Ps. 262,779	Ps. 256,804	236,922
Ingresos Totales	399,507	311,589	263,449	258,097	238,309
Costo de Ventas	251,303	188,410	153,278	148,443	137,009
Utilidad Bruta	148,204	123,179	110,171	109,654	101,300
Gastos de Operación	110,777	89,444	80,188	79,797	72,073
Utilidad de Operación <sup>(1)</sup>	37,427	33,735	29,983	29,857	29,227
Otros gastos (ingresos) no operativos, neto	4,208	954	(508)	326	(345)
Gastos financieros, neto	4,619	7,618	6,988	4,249	1,904
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrados utilizando método de participación	28,600	25,163	23,503	25,282	27,668
Impuesto a la Utilidad	7,888	7,932	6,253	7,756	7,949
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrados utilizando método de participación, neta de impuestos	6,463	6,045	5,380	4,629	8,332
Utilidad neta consolidada	27,175	23,276	22,630	22,155	28,051
Participación controladora	21,140	17,683	16,701	15,922	20,707
Participación no controladora	6,035	5,593	5,929	6,233	7,344
<b>Razones Financieras (%)</b>					
Margen Bruto	37.1%	39.5%	41.8%	42.5%	42.5%
Margen de operación	9.4%	10.8%	11.4%	11.6%	12.3%
Utilidad neta consolidada	6.8%	7.5%	8.6%	8.6%	11.8%
<b>Otra información</b>					
Depreciación	12,076	9,761	9,029	8,805	7,175
Amortización y otros gastos virtuales a la utilidad de operación	5,484	3,130	1,933	1,208	1,278
Flujo de operación (EBITDA)	54,987	46,626	40,945	39,870	37,680
Inversiones en activo fijo <sup>(2)</sup>	22,155	18,885	18,163	17,882	15,560

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>Activos</b>					
Activos circulantes	117,951	86,723	79,112	73,569	75,455
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	128,601	111,731	102,159	98,330	83,840
Propiedad, planta y equipo, neto <sup>(3)</sup>	102,223	80,296	75,629	73,955	61,649
Activos Intangibles, neto	153,268	108,341	101,527	103,293	67,893
Otros activos, neto	43,580	22,241	17,746	10,045	7,105
<b>Total activos</b>	<b>545,623</b>	<b>409,332</b>	<b>376,173</b>	<b>359,192</b>	<b>295,942</b>
<b>Pasivos</b>					
Deuda a corto plazo y vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo y notas por pagar	7,281	5,895	1,553	3,827	8,702
Otros pasivos circulantes	79,008	59,451	47,766	45,042	39,814
Préstamos bancarios y certificados bursátiles a largo plazo	131,967	85,969	82,935	72,921	28,640
Beneficios a empleados	4,447	4,229	4,207	4,074	3,675
Impuestos diferidos por pagar	11,037	6,230	3,643	2,993	700
Otros pasivos de largo plazo	25,713	5,702	5,947	7,785	4,250
<b>Total pasivos</b>	<b>259,453</b>	<b>167,476</b>	<b>146,051</b>	<b>136,642</b>	<b>85,781</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>286,170</b>	<b>241,856</b>	<b>230,122</b>	<b>222,550</b>	<b>210,161</b>
Participación controladora	211,904	181,524	170,473	159,392	155,259
Participación no controladora	74,266	60,332	59,649	63,158	54,902
<b>Razones Financieras (%)</b>					
Liquidez	1.367	1.327	1.604	1.505	1.555
Apalancamiento financiero	0.907	0.692	0.635	0.614	0.408
Capitalización	0.33	0.28	0.27	0.26	0.16
<b>Información por acción</b>					
Valor en libros de la participación controladora <sup>(4)</sup>	11.844	10.146	9.528	8.909	8.678
Utilidad neta de la participación controladora <sup>(5)</sup>	1.182	0.988	0.933	0.890	1.157
Dividendos pagados <sup>(6)</sup>					
Acciones serie B	0.417	0.366	0.000	0.667	0.309
Acciones serie D	0.521	0.458	0.000	0.833	0.386
Número de empleados <sup>(7)</sup>	266,144	246,158	216,740	209,232	182,260
Número de acciones en circulación <sup>(8)</sup>	17,891.13	17,891.13	17,891.13	17,891.13	17,891.13

(1) Indicador clave de rentabilidad de la Compañía.

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

(3) Incluye botellas y cajas.

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

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

(6) Información en pesos nominales de cada año.

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

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

# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS, MONTERREY, N.L., MÉXICO

## Resultados Financieros Auditados para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, 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"), que comprende una División Comercial que opera diferentes cadenas de formato pequeño, destacando OXXO; una División Salud que incluye farmacias y operaciones relacionadas; y una División Combustibles operando la cadena de estaciones de servicio OXXO GAS. Al 31 de diciembre de 2016, las tres divisiones son tratadas de manera independiente.

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

Los resultados del 2016 y 2015 están en pesos mexicanos nominales (Ps.). 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 30 de diciembre de 2016 fue de Ps. 20.6170 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 2016

	Ingresos totales	% Crecimiento vs 2015	Utilidad bruta	% Crecimiento vs 2015
FEMSA Consolidado	399,507	28.2%	148,204	20.3%
Coca-Cola FEMSA	177,718	16.6%	79,662	10.6%
FEMSA Comercio - División Comercial	137,139	14.4%	50,990	16.8%
FEMSA Comercio - División Salud	43,411	N/A	12,738	N/A
FEMSA Comercio - División Combustibles	28,616	54.6%	2,248	58.3%



Los ingresos totales consolidados aumentaron 28.2% alcanzando Ps. 399,507 millones en 2016 en comparación con Ps. 311,589 millones en 2015. Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA aumentaron 16.6% a Ps. 177,718 millones, impulsados por un efecto cambiario positivo derivado de la apreciación del real brasileño y el peso colombiano, a pesar de la depreciación del bolívar venezolano y el peso argentino; todos con respecto al peso mexicano. Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Comercial incrementaron 14.4% a Ps. 137,139 millones, debido a la apertura neta de 1,164 nuevas tiendas OXXO durante el año en combinación con el incremento promedio en las ventas-mismas-tiendas de 7.0% también en OXXO. Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Salud ascendieron a Ps. 43,411 millones, que en términos de crecimiento orgánico, aumentaron 24.0% en comparación con 2015. Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Combustibles aumentaron 54.6% alcanzando Ps. 28,616 millones en 2016 en comparación con el periodo de diez meses comprendido entre marzo y diciembre de 2015, impulsados por la apertura de 75 nuevas estaciones de servicio, y a un incremento de 7.6% en las ventas-mismas estaciones.

La utilidad bruta consolidada aumentó 20.3% a Ps. 148,204 millones en 2016 en comparación con Ps. 123,179 millones en 2015. El margen bruto se contrajo 240 puntos base a 37.1% sobre los ingresos totales consolidados comparado con 2015, reflejando una contracción en el margen bruto de Coca-Cola FEMSA y la integración y crecimiento de negocios con menores márgenes en FEMSA Comercio.

Los gastos de operación consolidados aumentaron 23.9% a Ps. 110,777 millones en 2016 comparados con Ps. 89,444 millones en 2015. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de operación consolidados se contrajeron de 28.7% en 2015 a 27.7% en 2016.

Los gastos de administración consolidados aumentaron 25.8% a Ps. 14,730 millones en 2016 comparado con Ps. 11,705 millones en 2015. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de administración consolidados se contrajeron 10 puntos base, de 3.8% en 2015 a 3.7% en 2016.

Los gastos de ventas consolidados aumentaron 25.1% a Ps. 95,547 millones en 2016 comparado con Ps. 76,375 millones en 2015. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de ventas disminuyeron 60 puntos base, de 24.5% en 2015 a 23.9% en 2016.

La utilidad de operación consolidada aumentó 10.8% a Ps. 37,427 millones en 2016 comparada con Ps. 33,735 millones en 2015. El margen de operación se contrajo 140 puntos base de 10.8% en 2015 a 9.4% en 2016.

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 disminuyó a Ps. 4,619 millones de Ps. 7,618 millones en 2015, principalmente impulsado por el beneficio positivo del efecto inflacionario en la posición monetaria neta de Coca-Cola FEMSA a lo largo de los países en donde opera y por una ganancia cambiaria producto de la posición de caja de FEMSA denominada en dólares americanos, que en conjunto, más que compensaron un incremento de 24.0% en el gasto financiero que pasó de Ps. 7,777 millones en 2015 a Ps. 9,646 millones en 2016, reflejando principalmente el aumento de deuda por la emisión de Coca-Cola FEMSA para la adquisición de Vonpar y la emisión del bono internacional de FEMSA por 1,000 millones de euros durante la primera mitad del 2016.

La utilidad antes de impuestos y el método de participación en Heineken aumentó 13.7% a Ps. 28,600 millones en 2016 comparada con Ps. 25,163 millones en 2015, reflejando principalmente el crecimiento en la utilidad de operación de FEMSA y menores gastos de financiamiento, los cuales compensaron mayores gastos no operativos.

La provisión contable de impuesto efectivo fue de Ps. 7,888 millones en 2016 comparado con Ps. 7,932 millones en 2015, resultando en una tasa efectiva de impuestos de 27.6% en 2016 comparada con una tasa de

31.5% en 2015, ligeramente por debajo de nuestras expectativas de mediano plazo en los 30s bajos. La menor tasa efectiva de impuestos registrada durante el 2016 se debió principalmente a Coca-Cola FEMSA relacionada con ciertas eficiencias fiscales a través de sus operaciones, a una menor tasa efectiva en Colombia y continuos esfuerzos para reducir los elementos no deducibles a través de las operaciones.

La utilidad neta consolidada alcanzó Ps. 27,175 millones en 2016 comparada con Ps. 23,276 millones en 2015, debido principalmente al crecimiento en la utilidad de operación de FEMSA y a un incremento en la participación del 20% de FEMSA en los resultados de Heineken. La utilidad neta mayoritaria consolidada fue de Ps. 21,140 millones en 2016 comparada con Ps. 17,683 millones en 2015. La utilidad neta mayoritaria por Unidad(1) FEMSA para el 2016 fue de Ps. 5.91 (US\$ 2.87 por cada American Depositary Share "ADS").

### **Coca-Cola FEMSA**

Los ingresos totales consolidados de Coca-Cola FEMSA crecieron 16.6% a Ps. 177,718 millones en 2016 apoyados por el efecto cambiario positivo derivado de la apreciación del real brasileño, y a pesar de la depreciación del bolívar venezolano y el peso argentino, todos con respecto al peso mexicano. Los ingresos totales comparables (excluyendo el efecto de tipos de cambio y Venezuela) crecieron 6.6% impulsados por incrementos en el precio promedio en cada una de nuestras operaciones y crecimiento de volumen en México y Centroamérica.

La utilidad bruta reportada de Coca-Cola FEMSA se incrementó 10.6% a Ps. 79,662 millones en 2016 con una contracción de margen bruto de 250 puntos base. En moneda local, mayores precios de azúcar en combinación con la depreciación promedio del tipo de cambio del peso argentino, el peso colombiano, el real brasileño y el peso mexicano aplicados al costo de materias primas denominadas en dólares americanos; así como una posición de cobertura desfavorable en reales brasileños no fueron totalmente compensados por el beneficio de menores precios de PET. El margen bruto alcanzó 44.8% en 2016.

1 Excluye resultados no comparables y adquisiciones significativas en los últimos doce meses.

Los componentes del costo de ventas incluyen materias primas (principalmente concentrado para refrescos, edulcorantes y materiales de empaque), gastos por depreciación atribuibles a nuestras plantas productivas, sueldos, y otros gastos y costos laborales asociados con la fuerza laboral de nuestras instalaciones de producción y gastos de fabricación. Los precios del concentrado se determinan como un porcentaje neto de impuestos del precio al público de nuestros productos. Los materiales de empaque, principalmente PET y aluminio, y el jarabe de maíz de alta fructuosa (JMAF), utilizado como edulcorante en algunos países, están denominados en dólares estadounidenses.

Los gastos de operación aumentaron 12.9% a Ps. 55,742 millones en 2016 comparados con Ps. 49,386 millones en 2015.

Los gastos de administración aumentaron 15.9% a Ps. 7,423 millones en 2016, comparado con Ps. 6,404 millones en 2015. Los gastos de ventas aumentaron 14.7% a Ps. 48,039 millones en 2016 comparado con Ps. 41,880 millones en 2015.

La utilidad de operación aumentó 5.6% a Ps. 23,920 millones en 2016 comparado con Ps. 22,645 millones en 2015.

#### **FEMSA Comercio – División Comercial**

Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Comercial aumentaron 14.4% a Ps. 137,139 millones en 2016, en comparación con Ps. 119,879 millones en 2015, resultado principalmente de la apertura neta de 1,164 tiendas OXXO durante 2016 aunado al crecimiento de las ventas-mismas-tiendas de 7.0%. Al 31 de diciembre de 2016, teníamos 15,225 tiendas OXXO. Como se mencionó anteriormente, las ventas-mismas-tiendas de OXXO tuvieron un incremento de 7.0% en comparación al 2015, reflejando un incremento de 6.8% en el ticket promedio y de 0.2% en tráfico.

El costo de ventas aumentó 13.0% a Ps. 86,149 millones en 2016, en comparación con Ps. 76,235 millones en 2015. El margen bruto se expandió 80 puntos base alcanzando 37.2% de los ingresos totales. Esta expansión refleja principalmente tendencias sanas en nuestros ingresos comerciales y el crecimiento sostenido de la categoría de servicios, incluyendo los ingresos por servicios financieros. Como resultado la utilidad bruta aumentó 16.8% a Ps. 50,990 millones en 2016 comparada con el 2015.

Los gastos de operación aumentaron 18.4% a Ps. 39,505 millones en 2016, en comparación con Ps. 33,356 millones en 2015. El aumento en gastos de operación fue impulsado por el alza en las tarifas de energía eléctrica vista durante la segunda mitad del 2016 y por nuestra iniciativa para mejorar la estructura de compensación para el personal clave en tienda.

Los gastos de administración aumentaron 17.6% a Ps. 2,924 millones en 2016, en comparación con Ps. 2,487 millones en 2015, como porcentaje de los ingresos los gastos de administración alcanzaron un 2.1% en 2016. Los gastos de ventas incrementaron 18.6% a Ps. 36,341 millones en 2016 comparado con Ps. 30,631 millones en 2015; como porcentaje de los ingresos, los gastos de ventas alcanzaron un 26.5% en 2016.

La utilidad de operación aumentó 11.6% a Ps. 11,485 millones en 2016, en comparación con Ps. 10,288 millones en 2015. El margen de operación se contrajo 20 puntos base, a 8.4% de los ingresos totales en 2016 comparado con 8.6% en 2015.

#### **FEMSA Comercio – División Salud**

Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Salud alcanzaron los Ps. 43,411 millones en 2016, en comparación con Ps. 13,053 millones en 2015, resultado principalmente de la integración de Socofar y de la apertura neta de 220 tiendas en nuestros territorios durante 2016. En términos orgánicos, los ingresos totales de 2016 crecieron 24.0% en comparación con 2015. Al 31 de diciembre de 2016, FEMSA Comercio – División Salud tenía 2,120 puntos de venta ubicados en México, Chile y Colombia. Las ventas-mismas tiendas para las farmacias crecieron 22.4% reflejando un sólido desempeño en nuestras operaciones, así como un efecto positivo por el beneficio cambiario proveniente de nuestras operaciones de Sudamérica.

El costo de ventas alcanzó los Ps. 30,673 millones en 2016, en comparación con Ps. 9,365 millones en 2015. El margen bruto se expandió 100 puntos base alcanzando 29.3% de los ingresos totales comparado con 28.3% en el 2015, reflejando un mayor margen estructural en las operaciones de Socofar. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó los Ps. 12,738 millones en el 2016.

Los gastos de operación alcanzaron los Ps. 11,166 millones en 2016, en comparación con Ps. 3,078 millones en 2015. El aumento

en gastos de operación fue impulsado por la integración de Socofar y por la expansión orgánica a través de México.

Los gastos de administración ascendieron a Ps. 1,769 millones en 2016, en comparación con Ps. 414 millones en 2015, como porcentaje de los ingresos los gastos de administración alcanzaron un 4.1% en 2016. Los gastos de ventas ascendieron a Ps. 9,365 millones en 2016 comparados con Ps. 2,682 millones en 2015; como porcentaje de los ingresos, los gastos de ventas alcanzaron un 21.5%.

Para el 2016, la utilidad de operación incrementó 157.7% comparada con el 2015 ascendiendo a Ps. 1,572 millones de pesos, lo que resultó en un margen de operación de 3.6% de los ingresos totales, lo cual representa una contracción de 110 puntos base, comparado con 4.7% en 2015, reflejando mayores gastos en México, en tanto continuamos construyendo la infraestructura para habilitar un mayor crecimiento, y al mismo tiempo que integramos nuestras cuatro operaciones de farmacias en una sola plataforma, así como a mejoras en la estructura de incentivos para nuestro personal en tienda. En términos orgánicos, la utilidad de operación aumentó 5.8% comparada con 2015.

#### **FEMSA Comercio – División Combustibles**

Los ingresos totales de FEMSA Comercio – División Combustibles crecieron 54.6% en el 2016, alcanzando Ps. 28,616 millones de pesos comparado con los diez meses de marzo a diciembre de 2015. Las ventas-mismas-estaciones incrementaron en promedio 7.6% en relación con el periodo comparable del 2015, impulsadas por un incremento del 6.9% en el volumen promedio y un ligero incremento de 0.7% en el precio promedio por litro.

El costo de ventas aumentó 54.3% a Ps. 26,368 millones en 2016, en comparación con Ps. 17,090 millones en 2015. El margen bruto se expandió 20 puntos base alcanzando 7.9% de los ingresos totales. Esta expansión refleja el beneficio de los aumentos de precio, así como una mayor palanca operativa. Para el 2016, la utilidad bruta incrementó 58.3% comparada con los diez meses de marzo a diciembre de 2015.

Los gastos de operación aumentaron 64.5% a Ps. 1,995 millones en 2016, en comparación con Ps. 1,213 millones en el periodo comparable de 2015.

<sup>1</sup> Excluye resultados no comparables y adquisiciones significativas en los últimos doce meses.

Los gastos de administración aumentaron 44.3% a Ps. 127 millones en 2016, en comparación con Ps. 88 millones en el periodo comparable de 2015; como porcentaje de los ingresos los gastos de administración alcanzaron un 0.4% en 2016. Los gastos de ventas aumentaron 65.9% a Ps. 1,865 millones en 2016 comparado con Ps. 1,124 millones en el periodo frente a 2015; como porcentaje de los ingresos los gastos de ventas alcanzaron un 6.6% en 2016.

La utilidad de operación aumentó 22.2% a Ps. 253 millones en 2016, en comparación con Ps. 207 millones en el periodo comparable de 2015. El margen de operación se contrajo 20 puntos base, a 0.9% de los ingresos totales en 2016, comparado con 1.1% en el periodo comparable de 2015 reflejando la continua expansión de nuestra estructura de gestión para habilitar el crecimiento acelerado en más territorios, así como un aumento en los costos regulatorios.

### **Acontecimientos Relevantes 2016**

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

#### **FEMSA coloca exitosa emisión de bono en el mercado de euros**

El 18 de marzo de 2016, FEMSA anunció la exitosa colocación de un bono denominado en euros en el mercado internacional.

FEMSA colocó exitosamente un bono por €\$1,000 millones a 7 años con un spread de 155 puntos base sobre la referencia del mid-swap, alcanzando un rendimiento de 1.824%. Esta colocación recibió una calificación crediticia de A- por parte de Standard & Poor's y de A por Fitch Ratings. Los recursos obtenidos serán utilizados para propósitos corporativos en general, mejorando el costo de financiamiento de FEMSA. Con esta colocación, FEMSA una vez más incrementa su flexibilidad financiera bajo condiciones muy favorables para seguir avanzado en su estrategia de crecimiento a largo plazo.

#### **The Coca-Cola Company y Coca-Cola FEMSA adquieren AdeS, la línea de alimentos líquidos de soya de Unilever**

El 1ero de junio de 2016, The Coca-Cola Company en conjunto con Coca-Cola FEMSA anunciaron que llegaron a un acuerdo con Unilever para adquirir AdeS, el negocio de alimentos líquidos de soya por un monto total de US\$ 575 millones.

Fundada en 1988 en Argentina, AdeS es la marca de alimentos líquidos de soya líder en Latinoamérica. Siendo la primera marca de

gran escala que se lanzó en esta categoría, AdeS ha sido pionera en el desarrollo del segundo mercado más grande de alimentos líquidos a base de soya en el mundo. La marca AdeS tiene presencia en Brasil, México, Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia, Chile y Colombia. Durante 2015, AdeS vendió 56.2 millones de cajas unidad de bebidas y generó ingresos totales de US\$284 millones.

#### **FEMSA Comercio incursiona en el negocio de tiendas de conveniencia en Chile**

El 6 de junio de 2016, FEMSA Comercio anunció la adquisición de Big John, operador líder de tiendas de conveniencia basado en Santiago, Chile.

Habiendo adquirido una participación mayoritaria en el operador de farmacias chileno Socofar durante la segunda mitad del 2015, FEMSA Comercio reiteró hoy su intención de buscar oportunidades adicionales de crecimiento en la región al adquirir Big John, que ese día operaba 49 tiendas, principalmente en el área metropolitana de Santiago. Esta transacción representa otro paso importante para FEMSA Comercio, que le permitirá aportar su considerable experiencia en el formato de tiendas de conveniencia al mercado chileno, adquiriendo un fuerte operador local con una marca líder y con perspectivas de crecimiento atractivas, y estableciendo además una base sólida para expandirse en la región.

#### **Coca-Cola FEMSA es seleccionada como una de las mejores empresas sostenibles de mercados emergentes**

El 11 de julio de 2016, Coca-Cola FEMSA anunció que fue seleccionada por segunda ocasión consecutiva como una de las empresas más sostenibles de mercados emergentes por el Vigeo Eiris Emerging Market 70 Ranking.

Como resultado del compromiso de la Compañía, por la generación de valor económico, social y ambiental de manera sostenible, fue seleccionada entre 842 compañías de 37 industrias y 31 países. Además, componiendo el ranking se encuentran solo cuatro compañías del sector de bebidas y 4 basadas en México. El ranking sigue la metodología Equitis® basada en 38 criterios dentro de seis áreas clave: medio ambiente, derechos humanos, recursos humanos, integración con la comunidad, comportamiento de negocio y gobierno corporativo.

#### **Coca-Cola FEMSA reconocido por Dow Jones por su compromiso con el desarrollo sostenible**

El 13 de septiembre de 2016, Coca-Cola FEMSA anunció que había sido seleccionada como miembro del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones de Mercados Emergentes por cuarto año consecutivo.

Después de un riguroso proceso de evaluación, el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones selecciona a las mejores compañías comprometidas con el desarrollo sostenible. La Compañía es una de solo ocho empresas de bebidas en el mundo y una de solo 5 compañías mexicanas en todos los sectores escogida en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones de Mercados Emergentes por su excelente desempeño en los campos económico, social y ambiental. A lo largo del año, la Compañía ha recibido distintos premios y reconocimientos por su desempeño en sostenibilidad. Estos incluyen la participación en el IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores y su selección en el Vigeo Eiris Emerging 70 Ranking.

#### **Coca-Cola FEMSA llega a un acuerdo para adquirir Vonpar en Brasil**

El 23 de septiembre de 2016, Coca-Cola FEMSA anunció que su subsidiaria brasileña, Spal Industria Brasileira de Bebidas, S.A. ("Spal"), ha llegado a un acuerdo con los accionistas de Vonpar para adquirir el 100% de Vonpar, uno de los embotelladores privados más grandes del sistema Coca-Cola en Brasil, en una transacción con un valor empresa de R\$3,578 millones y un valor de capital de R\$3,508 millones.

El territorio de Vonpar crea un vínculo geográfico perfecto con las operaciones de Coca-Cola FEMSA en el estado de Paraná, en el sur de Brasil. Esta transacción incrementará nuestro volumen en Brasil en un 25%, permitiéndonos alcanzar 49% del volumen del sistema Coca-Cola en este país. Durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2016, Vonpar vendió 190 millones de cajas unidad de bebidas, incluyendo 23 millones de cajas unidad de cerveza, generando R\$2,026 millones en ingresos netos y un EBITDA de R\$335 millones. El monto estimado de sinergias a ser capturadas a nivel EBITDA en los próximos 18 a 24 meses es de aproximadamente R\$65 millones. Estas sinergias se dan principalmente por la reconfiguración de la red logística, la optimización de la red de manufactura, eficiencias en gastos administrativos y la implementación de las prácticas comerciales de Coca-Cola FEMSA. La transacción se cerró exitosamente el 6 de diciembre de 2016.

## DIRECTORIO DE OFICINAS

### FEMSA Corporativo

#### Monterrey

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

#### Ciudad de México

Mario Pani N° 100  
Col. Santa Fé Cuajimalpa, C.P. 05348  
Ciudad de México, México  
Teléfono: +52 (55) 5249 6800

### Coca-Cola FEMSA

Mario Pani N° 100  
Col. Santa Fé Cuajimalpa, C.P. 05348,  
Ciudad de México, México  
Teléfono: +52 (55) 1519-5000

### FEMSA Comercio

Edison No. 1235 Nte.  
Col. Talleres  
Monterrey, Nuevo León  
México, C.P. 64480  
Teléfono: +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  
Teléfono: +52 (81) 8328-6600  
Fax: +52 (81) 8328-6601

### Para más información:

Proporcionamos información adicional e informes completos en línea, incluyendo los Estados Financieros Auditados.

Lo invitamos a ingresar en los siguientes sitios para conocer más sobre FEMSA.



[www.informeannual.femsa.com](http://www.informeannual.femsa.com)



[www.informesostenibilidad.femsa.com](http://www.informesostenibilidad.femsa.com)



[www.fundacionfemsa.org/informe2016](http://www.fundacionfemsa.org/informe2016)

Este Informe Anual de FEMSA 2016 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.



# Estados Financieros Consolidados

INFORME ANUAL 2016

# Estados Financieros Consolidados

## CONTENIDO

Informe Anual del Comité de Auditoría .....	2
Informe de los Auditores Independientes.....	4
Estados Consolidados de Situación Financiera.....	9
Estados Consolidados de Resultados.....	10
Estados Consolidados de Utilidad Integral.....	11
Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable.....	12
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	14
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	15



FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
MONTERREY, N.L., MÉXICO

## Al Consejo de Administración de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (la "Compañía"):

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016. 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. Este proceso incluyó presentaciones al Comité de los responsables del área en las subsidiarias más importantes. 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. Durante este proceso, se dio seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas relativas a aspectos de control interno que requieran mejorarse, así como la presentación a las autoridades de la información requerida.

### **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 2016. 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 2016.

### **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 2016.

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 satisfacerlos, 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 la empresa opera, recomendando al Consejo su aprobación.

Con el apoyo de Auditoría Interna, nos cercioramos del cumplimiento por parte del personal, del Código de Ética de Negocios vigente en la Compañía, que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.

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

#### **Capacitación**

Para dar cumplimiento a nuestro reglamento, durante el año los integrantes del Comité, asistieron a diversos cursos sobre temas como control interno, administración de riesgos y auditoría.

#### **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**

**24 de febrero de 2017**

FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
MONTERREY, N.L., MÉXICO

## Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("La Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores" ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el "Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos" ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada, para nuestra opinión.

### Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquéllos que, basados en nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría sobre los estados financieros consolidados del periodo terminado el 31 de diciembre de 2016. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

### Inversión en Coca-Cola - FEMSA Filipinas y su consolidación posterior en 2017

#### Descripción del asunto clave de auditoría

Como se menciona en las notas 10 y 20.7 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una participación del 51% en Coca-Cola FEMSA Filipinas ("CCFPI en adelante") sobre la cual reconoce sus resultados mediante la aplicación del método de participación. Adicionalmente, la Compañía posee una opción de compra de parte de The Coca-Cola Company ("TCCC") para adquirir la participación restante del 49% en CCFPI en cualquier momento hasta enero de 2020, y tiene la opción de vender su participación del 51% en CCFPI a TCCC en cualquier momento, a partir de enero de 2018 y hasta enero de 2019.

La estimación del valor razonable de las acciones de CCFPI realizada por la administración es un asunto clave de auditoría, ya que implica la aplicación de juicio significativo por parte de la administración para determinar si la opción de compra para adquirir la participación restante del 49% en CCFPI es "sustantiva" (lo cuál generalmente ocurre cuando la opción de compra está dentro del dinero), y por consiguiente, es probable que se ejerzan los derechos potenciales de voto. El resultado de la valuación de la opción de compra tiene un impacto en la decisión sobre si la Compañía debe de consolidar los resultados de CCFPI en lugar de reconocer el método de participación en su inversión. La determinación del valor razonable de CCFPI se utiliza también, para evaluar si dicha inversión estuviera deteriorada a la fecha del estado de posición financiera.

La complejidad del análisis mencionado en el párrafo anterior y el hecho de que los datos utilizados, en dichas estimaciones, corresponden a datos no observables, (específicamente las proyecciones realizadas por la administración para estimar los flujos futuros de efectivo esperados) implica un alto grado de incertidumbre en la estimación, la cual es un área de enfoque importante para nuestra auditoría.

De conformidad con el contrato celebrado con TCCC, a partir del 25 de enero de 2017, la Compañía obtuvo el control de CCFPI, sin la transferencia de una consideración económica adicional y a partir de esa fecha la Compañía comenzó a consolidar los resultados de esta subsidiaria. Lo anterior de conformidad con la NIIF 3, ya que todas las decisiones operativas y de negocio, incluyendo su plan de operación anual a partir de esa fecha, son aprobadas por la mayoría de los miembros del consejo sin requerir del voto de TCCC. En la Nota 28 a los estados financieros consolidados se muestra la asignación del precio de compra correspondiente a la consolidación de CCFPI.

Debido a la importancia de la adquisición y al alto nivel de juicio con respecto a las estimaciones hechas por la administración para determinar la asignación del precio de compra, hemos clasificado este asunto como un asunto clave de auditoría.

### **Cómo nuestra auditoría abordó el asunto**

Evaluamos los supuestos de la administración relacionados con las tasas de crecimiento anual compuesto y las proyecciones de ahorros de costos y gastos, entre otros supuestos clave utilizados tanto para la determinación del valor razonable de Nivel 3 de la NIIF 13, como en la determinación del valor en uso de acuerdo con IAS 36 al: 1) evaluar las estimaciones históricas efectuadas por la Compañía, 2) obtener y analizar las estrategias de negocio que la Compañía utilizó como base para realizar sus estimaciones de flujos futuros de efectivo; 3) evaluar el entorno macroeconómico, incluyendo comparaciones contra el desempeño de los participantes en el mercado de los cuales hay información pública disponible.

Probamos también los procedimientos que tiene la Compañía con respecto a la preparación del presupuesto, los cuáles son la base para determinar el modelo de valor en uso apropiado, así como la evaluación que realiza la Compañía con respecto a la probabilidad de que los potenciales derechos de voto con respecto a la opción de compra en CCFPI se ejecuten y si dichos derechos de voto serán sustantivos basados en las estimaciones de valor razonable y los términos escritos en la opción de compra, al revisar: 1) el modelo de valuación seleccionado por la Compañía para la opción de compra y el análisis de si la opción de compra está dentro o fuera del dinero y 2) la evaluación de la Compañía con respecto a los aspectos cualitativos que forman la base de la conclusión de que la opción no es de naturaleza sustantiva. Involucramos a nuestros especialistas internos para llevar a cabo estos procedimientos. Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Con respecto a la toma de control de CCFPI, evaluamos la identificación de los activos adquiridos y las obligaciones asumidas revelados en los estados financieros consolidados. Comparamos los resultados de la Compañía con nuestro conocimiento acerca de su negocio, sus planes de negocio y las explicaciones de la Compañía en torno a la razón de negocio de esta adquisición. Con ayuda de nuestros especialistas internos, probamos los valores razonables de los activos y pasivos determinados por la administración para dicha adquisición, basándonos en modelos de valuación comúnmente utilizados.

Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Deterioro de los derechos de distribución, crédito mercantil y derechos de marca**

#### **Descripción del asunto clave de auditoría**

Como se revela en la Nota 12 a los estados financieros consolidados, los derechos de distribución, crédito mercantil y derechos de marca al 31 de diciembre de 2016 ascienden a Ps. 143,420 millones.

Debido a la materialidad del valor de los derechos de distribución, crédito mercantil y derechos de marca con respecto a los estados financieros consolidados, así como al involucramiento de juicios y estimaciones significativas por parte de la Compañía al evaluar el deterioro de dichas cuentas, enfocamos nuestra auditoría en esta área en particular en Brasil y Chile como resultado de las adquisiciones recientes que dieron lugar a incrementos importantes en estas cuentas, así como en Venezuela, debido a las condiciones generales desfavorables del entorno macroeconómico de dicho país.

### **Cómo nuestra auditoría abordó el asunto**

Evaluamos los supuestos de la administración relacionados con las tasas de crecimiento anual compuesto y proyecciones de ahorros en costos y gastos junto con otros supuestos clave utilizados en la elaboración de las pruebas de deterioro, al: 1) evaluar las estimaciones históricas efectuadas por la Compañía, 2) obtener y analizar las estrategias de negocios que la Compañía utilizó como base para realizar sus estimaciones de flujos futuros de efectivo, y 3) evaluar el entorno macroeconómico, incluyendo comparaciones contra el desempeño de participantes del mercado de los cuales hay información pública disponible. También evaluamos los análisis de sensibilidad realizados por la Compañía, enfocándonos principalmente en las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto y las proyecciones de ahorros. Utilizamos a nuestros especialistas internos para la ejecución de dichos procedimientos. Adicionalmente, probamos los procedimientos que tiene la Compañía con respecto a la preparación del presupuesto, los cuales son la base para determinar el modelo del valor en uso.

Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Venezuela**

#### **Descripción del asunto clave de auditoría**

El entorno político y económico de Venezuela representa un reto. Para la Compañía, estos retos se relacionan con la factibilidad de operar en Venezuela e incluyen, más no se limitan, a la existencia de múltiples tipos de cambio, falta de liquidez en todos los mecanismos de intercambio disponibles, un limitado acceso a materias primas clave, así como intervenciones periódicas del gobierno venezolano en las operaciones de las Compañías que operan en dicho país, las cuales incluyen los constantes cambios en las leyes y reglamentos del país.

Durante nuestra auditoría nos enfocamos en Venezuela debido a los siguientes juicios y fuentes clave de incertidumbre relacionadas con las estimaciones contables de la Compañía, las cuáles incluyen lo siguiente:

- 1) El análisis de si la Compañía continúa teniendo el control sobre las actividades relevantes de sus operaciones en Venezuela de acuerdo a lo establecido con la NIIF 10, lo anterior considerando las restricciones para acceder a divisas, así como por los otros retos operativos mencionados anteriormente.
- 2) La determinación del tipo de cambio adecuado que se utilizó para convertir los pasivos denominados en moneda extranjera, así como para la integración de los resultados de la subsidiaria en los estados financieros consolidados, considerando la existencia de múltiples tipos de cambio.
- 3) La recuperabilidad de los activos de larga duración que tiene la Compañía en Venezuela como se describe en la sección anterior de asuntos clave de auditoría "Deterioro en el valor de los derechos de distribución y crédito mercantil".

Como se describe en la Nota 3.3 de los estados financieros consolidados, la Compañía ha acumulado cantidades significativas en el rubro de otras partidas de pérdida integral por la cantidad de Ps. 20,230 millones al 31 de diciembre de 2016. En la medida que la Compañía pierda el control sobre las actividades relevantes de sus operaciones en Venezuela, dicho importe se deberán reconocer en el estado de resultados de la Compañía en el ejercicio en que ocurra.

### **Cómo nuestra auditoría abordó este asunto**

Evaluamos el análisis efectuado por la Compañía con respecto a las actividades relevantes de sus operaciones en Venezuela bajo la NIIF 10. Este análisis incluyó consideraciones con respecto a la capacidad de la administración de controlar las actividades relevantes, tales como la elaboración del presupuesto, el establecimiento de las estrategias de ventas, la fijación de precios, la toma de decisiones financieras, y la infraestructura de costos, entre otros asuntos y el análisis de la exposición que tiene la Compañía a los rendimientos variables con respecto a sus inversión en Venezuela.

En relación con la medición de los pasivos en moneda extranjera en Venezuela, enfocamos nuestros procedimientos de auditoría en evaluar los juicios aplicados por la administración para seleccionar el tipo de cambio más adecuado al cuál dichos pasivos en moneda extranjera deberán ser medidos, incluyendo las cantidades a pagar a aquellos proveedores para los que se han proporcionado anticipos, también para dichos proveedores hemos inspeccionado la documentación relevante y hemos realizado las confirmaciones de los saldos así como de los términos y condiciones; con el apoyo de nuestros expertos internos analizamos las implicaciones legales así como otras implicaciones regulatorias.

Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido**

#### **Descripción del asunto clave de auditoría**

Como se revela en la Nota 24 a los estados financieros consolidados, la Compañía tiene Ps. 27,452 millones en pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2016, relacionadas con sus operaciones en Brasil, Colombia y México. Los importes originados en Brasil corresponden principalmente a deducciones por la amortización del crédito mercantil generado en recientes adquisiciones de negocios, mientras que los importes generados en México corresponden a pérdidas fiscales generadas en años anteriores.

Nos enfocamos en esta área porque el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos requiere la aplicación de juicio significativo por parte de la Compañía específicamente con respecto a la evaluación de la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades fiscales futuras; por lo tanto, la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se considera un asunto clave de auditoría debido a su importancia, así como a la incertidumbre asociada en torno a su recuperabilidad.

#### **Cómo nuestra auditoría abordó este asunto**

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, incluyeron la evaluación de los controles que tiene la Compañía para el reconocimiento y medición de los activos por impuestos diferidos y la evaluación de los supuestos utilizados para la proyección de las utilidades fiscales futuras de la Compañía en México y Brasil. Con ayuda de nuestros expertos internos en materia de impuestos, evaluamos la viabilidad de las estrategias de planeación fiscal futuras que puedan permitir la materialización de los activos por impuestos diferidos de la Compañía.

Cuando fue necesario, nuestros procedimientos de auditoría también se enfocaron en la revisión de las proyecciones de los flujos de efectivo futuros realizados por la Compañía, las cuáles soportan la probabilidad de generar suficientes utilidades fiscales para recuperar los impuestos diferidos activos con base en las proyecciones de ahorros previstos, tasas de crecimiento, tasas de descuento y otros supuestos clave. Involucramos a nuestros especialistas internos para la ejecución de dichos procedimientos.

Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Adquisiciones de negocios**

#### **Descripción del asunto clave de auditoría**

El 6 de diciembre de 2016, la Compañía adquirió Vonpar, S.A. por una contraprestación total de Ps. 20,992 millones; asimismo, en el transcurso del año la Compañía llevó a cabo adquisiciones menores, las cuales en el agregado ascendieron a Ps. 5,612 millones. Para dichas adquisiciones, la Compañía realizó una asignación preliminar del precio de compra para la cual la contraprestación del negocio fue asignada a los valores razonables preliminares de los distintos activos y pasivos, incluyendo aquellas contingencias significativas que tenía el negocio adquirido. Este asunto se describe en la Nota 4 de los estados financieros consolidados. La asignación preliminar del precio de compra y el análisis contable de la determinación de la contraprestación transferida, la cual en el caso de Vonpar incluyó la identificación y valuación de derivados implícitos, es un asunto clave de auditoría.

#### **Cómo nuestra auditoría abordó este asunto**

Revisamos de las adquisiciones dentro del alcance, los contratos correspondientes y analizamos el adecuado registro de la contraprestación total. Con la ayuda de nuestros especialistas en riesgos, en el caso de Vonpar, probamos la valuación de los valores razonables de los derivados implícitos, incluyendo la opción de convertir el pagaré en instrumento de capital de la Compañía, como parte de la contraprestación transferida. Con respecto a estas adquisiciones, evaluamos la identificación preliminar de los activos adquiridos y obligaciones asumidas revelados en los estados financieros consolidados. Comparamos los resultados de la Compañía con nuestro conocimiento de su negocio, sus planes de negocio y las explicaciones de la Compañía en torno a la razón de negocio de estas adquisiciones. Con ayuda de nuestros especialistas internos, probamos los valores razonables de los activos y pasivos determinados por la administración en dicha adquisición, basándonos en modelos de valuación comúnmente utilizados.

Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Otra información contenida en el informe anual 2016 de la Compañía**

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente, y al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

## **Responsabilidades de la Administración y del Comité de Auditoría de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados**

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 consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría está encargado de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la Compañía.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados considerados en su conjunto están libres de desviaciones materiales, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.

Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos al Comité de Auditoría de la Compañía en relación, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, incluyendo los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

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



**Américo de la Paz de la Garza**

28 de febrero de 2017  
Monterrey, N.L. México

**ESTA HOJA FUE DEJADA EN BLANCO INTENCIONALMENTE**



# Estados Consolidados de Situación Financiera

FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
MONTERREY, N.L., MÉXICO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

	Nota	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2016	Diciembre 2015
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Circulante:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 2,117	Ps. 43,637	Ps. 29,396
Inversiones	6	6	120	19
Cuentas por cobrar, neto	7	1,272	26,222	18,012
Inventarios	8	1,549	31,932	24,680
Impuestos por recuperar	24	447	9,226	8,544
Otros activos financieros circulantes	9	131	2,705	2,418
Otros activos circulantes	9	199	4,109	3,654
<b>Total activo circulante</b>		<b>5,721</b>	<b>117,951</b>	<b>86,723</b>
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	6,238	128,601	111,731
Propiedad, planta y equipo, neto	11	4,958	102,223	80,296
Activos intangibles, neto	12	7,434	153,268	108,341
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar	24	585	12,053	8,293
Otros activos financieros	13	744	15,345	8,955
Otros activos, neto	13	785	16,182	4,993
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 26,465</b>	<b>Ps. 545,623</b>	<b>Ps. 409,332</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>Pasivo Circulante:</b>				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	18	\$ 93	Ps. 1,912	Ps. 2,239
Vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo	18	260	5,369	3,656
Intereses por pagar		47	976	597
Proveedores		2,302	47,465	35,773
Cuentas por pagar		564	11,624	9,236
Obligaciones fiscales por pagar		551	11,360	9,136
Otros pasivos financieros circulantes	25	368	7,583	4,709
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>4,185</b>	<b>86,289</b>	<b>65,346</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo:</b>				
Préstamos bancarios y documentos por pagar	18	6,401	131,967	85,969
Beneficios a empleados	16	216	4,447	4,229
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	24	535	11,037	6,230
Otros pasivos financieros	25	355	7,320	495
Provisiones y otros pasivos a largo plazo	25	892	18,393	5,207
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>8,399</b>	<b>173,164</b>	<b>102,130</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>12,584</b>	<b>259,453</b>	<b>167,476</b>
<b>Capital Contable:</b>				
Participación controladora:				
Capital social		162	3,348	3,348
Prima en suscripción de acciones		1,248	25,733	25,807
Utilidades retenidas		8,187	168,796	156,532
Otras partidas acumuladas de la (pérdida) integral		682	14,027	(4,163)
<b>Total participación controladora</b>		<b>10,279</b>	<b>211,904</b>	<b>181,524</b>
Participación no controladora en subsidiarias consolidadas	21	3,602	74,266	60,332
<b>Total capital contable</b>		<b>13,881</b>	<b>286,170</b>	<b>241,856</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 26,465</b>	<b>Ps. 545,623</b>	<b>Ps. 409,332</b>

(\*) 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 situación financiera.

# Estados Consolidados de Resultados

## FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS MONTERREY, N.L., MÉXICO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.  
Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.), excepto información por acción.

	Nota	2016 (*)	2016	2015	2014
Ventas netas		\$ 19,335	Ps. 398,622	Ps. 310,849	Ps. 262,779
Otros ingresos de operación		42	885	740	670
Ingresos totales		19,377	399,507	311,589	263,449
Costo de ventas		12,189	251,303	188,410	153,278
Utilidad bruta		7,188	148,204	123,179	110,171
Gastos de administración		714	14,730	11,705	10,244
Gastos de ventas		4,634	95,547	76,375	69,016
Otros ingresos	19	56	1,157	423	1,098
Otros gastos	19	287	5,909	2,741	1,277
Gasto financiero	18	468	9,646	7,777	6,701
Producto financiero		63	1,299	1,024	862
Ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria, neta		55	1,131	(1,193)	(903)
Ganancia (pérdida) por posición monetaria, neta		117	2,411	(36)	(319)
Ganancia en valuación de instrumentos financieros		9	186	364	73
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizada a través de método de participación		1,385	28,556	25,163	23,744
Impuesto a la utilidad	24	383	7,888	7,932	6,253
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizada a través de método de participación, neta de impuestos	10	316	6,507	6,045	5,139
Utilidad neta consolidada		\$ 1,318	Ps. 27,175	Ps. 23,276	Ps. 22,630
Atribuible a:					
Participación controladora		1,025	21,140	17,683	16,701
Participación no controladora		293	6,035	5,593	5,929
Utilidad neta consolidada		\$ 1,318	Ps. 27,175	Ps. 23,276	Ps. 22,630
Utilidad neta controladora:					
Por acción Serie "B"	23	\$ 0.05	Ps. 1.05	Ps. 0.88	Ps. 0.83
Por acción Serie "D"	23	0.06	1.32	1.10	1.04
Utilidad neta controladora diluida:					
Por acción Serie "B"	23	0.05	1.05	0.88	0.83
Por acción Serie "D"	23	0.06	1.32	1.10	1.04

(\*) 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 resultados.

# Estados Consolidados de Utilidad Integral

## FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS MONTERREY, N.L., MÉXICO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.  
Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.).

	Nota	2016 (*)	2016	2015	2014
Utilidad neta consolidada		\$ 1,318	Ps. 27,175	Ps. 23,276	Ps. 22,630
Otras partidas de la utilidad integral:					
Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a utilidad neta, netas de impuesto:					
Valuación de la porción efectiva de instrumentos financieros derivados utilizados en la cobertura	20	84	1,732	122	493
Pérdida por cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero	18	(70)	(1,443)	-	-
Ganancia (pérdida) por efecto de conversión en operaciones extranjeras y asociadas		1,492	30,763	(2,234)	(12,256)
Participación en otras partidas de la (pérdida) utilidad integral de asociadas y negocios conjuntos	10	(108)	(2,228)	282	1,322
Total de partidas que podrían ser reclasificadas		1,398	28,824	(1,830)	(10,441)
Partidas que posteriormente no serán reclasificadas a utilidad neta, netas de impuesto:					
Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos de la participación en otras partidas de la (pérdida) utilidad integral de asociadas y negocios conjuntos		(49)	(1,004)	169	(881)
Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos		(8)	(167)	144	(361)
Total de partidas que no serán reclasificadas		(57)	(1,171)	313	(1,242)
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral, netas de impuesto		1,341	27,653	(1,517)	(11,683)
Utilidad integral consolidada, neta de impuestos		\$ 2,659	Ps. 54,828	Ps. 21,759	Ps. 10,947
Utilidad integral de la participación controladora		1,908	39,330	19,165	11,283
Utilidad (pérdida) integral de la participación no controladora		751	15,498	2,594	(336)
Utilidad integral consolidada, neta de impuestos		\$ 2,659	Ps. 54,828	Ps. 21,759	Ps. 10,947

(\*) 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 utilidad integral.

# Estados Consolidados de Variaciones en las Cuentas de Capital Contable

## FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS MONTERREY, N.L., MÉXICO.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.  
Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.)

Valuación de  
la Porción  
Efectiva de  
Instrumentos  
Financieros  
Derivados

	Capital Social	Prima en Suscripción de Acciones	Utilidades Retenidas	Valuación de la Porción Efectiva de Instrumentos Financieros Derivados
Saldos al 1 de Enero de 2014	Ps. 3,346	Ps. 25,433	Ps. 130,840	Ps. 181
Utilidad neta	-	-	16,701	-
Otras partidas de la pérdida integral, netas de impuestos	-	-	-	126
Utilidad integral	-	-	16,701	126
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	3,347	25,649	147,122	307
Utilidad neta	-	-	17,683	-
Otras partidas de la (pérdida) utilidad integral, netas de impuestos	-	-	-	299
Utilidad integral	-	-	17,683	299
Dividendos decretados	-	-	(7,350)	-
Emisión de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones	1	158	-	-
Adquisición de Grupo Socofar (ver Nota 4)	-	-	-	-
Incremento en la participación no controladora	-	-	-	-
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos	-	-	(923)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	3,348	25,807	156,532	606
Utilidad neta	-	-	21,140	-
Otras partidas de la (pérdida) utilidad integral, netas de impuestos	-	-	-	2,057
Utilidad integral	-	-	21,140	2,057
Dividendos decretados	-	-	(8,355)	-
Emisión de acciones asociadas con planes de pago basado en acciones	-	(74)	-	-
Instrumentos de capital por la adquisición de Vonpar (ver Nota 4)	-	-	-	-
Otras adquisiciones y remediciones (ver Nota 4)	-	-	-	-
Incremento en la participación no controladora	-	-	-	-
Otros movimientos de la participación en los resultados de asociadas, neto de impuestos	-	-	(521)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	Ps. 3,348	Ps. 25,733	Ps. 168,796	Ps. 2,663

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

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.	779	Ps.	(1,187)	Ps.	159,392	Ps.	63,158	Ps.	222,550
-	-	-	-	16,701	5,929	22,630			
(4,412)	(1,132)	(5,418)	(6,265)	(11,683)					
(4,412)	(1,132)	11,283	(336)	10,947					
-	-	-	(3,152)	(3,152)					
-	-	217	(21)	196					
-	-	(419)	-	(419)					
(3,633)	(2,319)	170,473	59,649	230,122					
-	-	17,683	5,593	23,276					
945	238	1,482	(2,999)	(1,517)					
945	238	19,165	2,594	21,759					
-	-	(7,350)	(3,351)	(10,701)					
-	-	159	57	216					
-	-	-	1,133	1,133					
-	-	-	250	250					
-	-	(923)	-	(923)					
(2,688)	(2,081)	181,524	60,332	241,856					
-	-	21,140	6,035	27,175					
17,241	(1,108)	18,190	9,463	27,653					
17,241	(1,108)	39,330	15,498	54,828					
-	-	(8,355)	(3,690)	(12,045)					
-	-	(74)	9	(65)					
-	-	-	(485)	(485)					
-	-	-	1,710	1,710					
-	-	-	892	892					
-	-	(521)	-	(521)					
<b>Ps. 14,553</b>	<b>Ps. (3,189)</b>	<b>Ps. 211,904</b>	<b>Ps. 74,266</b>	<b>Ps. 286,170</b>					

# Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
MONTERREY, N.L., MÉXICO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.  
Cifras expresadas en millones de dólares americanos (\$) y millones de pesos mexicanos (Ps.).

	2016 (*)	2016	2015	2014
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:</b>				
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 1,701	Ps. 35,063	Ps. 31,208	Ps. 28,883
Ajustes por:				
Partidas virtuales operativas	199	4,111	2,873	209
Depreciación	586	12,076	9,761	9,029
Amortización	79	1,633	1,064	985
(Ganancia) pérdida por venta de activos de larga duración	(8)	(170)	(249)	7
Pérdida (ganancia) en venta de acciones	-	8	(14)	-
Disposiciones de activos de larga duración	12	238	416	153
Deterioro de activos de larga duración	-	-	134	145
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos contabilizado a través del método de participación, neta de impuestos	(316)	(6,507)	(6,045)	(5,139)
Producto financiero	(63)	(1,299)	(1,024)	(862)
Gasto financiero	468	9,646	7,777	6,701
(Ganancia) pérdida por fluctuación cambiaria, neta	(55)	(1,131)	1,193	903
(Ganancia) pérdida por posición monetaria por subsidiarias en economías hiperinflacionarias, neta	(117)	(2,411)	36	319
Ganancia en valuación de instrumentos financieros	(9)	(186)	(364)	(73)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación antes de cambios en las partidas operativas</b>	<b>2,477</b>	<b>51,071</b>	<b>46,766</b>	<b>41,260</b>
Cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(92)	(1,889)	(4,379)	(4,962)
Otros activos financieros circulantes	(68)	(1,395)	318	1,736
Inventarios	(239)	(4,936)	(4,330)	(1,122)
Instrumentos financieros derivados	6	130	441	245
Proveedores y cuentas por pagar	744	15,337	6,799	8,048
Otros pasivos a largo plazo	47	968	822	(2,308)
Otros pasivos financieros circulantes	128	2,642	(570)	793
Beneficios a empleados pagados	(23)	(476)	(382)	(416)
Efectivo generado por actividades de operación	2,980	61,452	45,485	43,274
Impuestos a la utilidad pagados	(549)	(11,321)	(8,743)	(5,910)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>2,431</b>	<b>50,131</b>	<b>36,742</b>	<b>37,364</b>
<b>Flujo de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Inversión:</b>				
Adquisición de Grupo Socofar, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)	-	-	(6,890)	-
Pago parcial de Vonpar, neta de efectivo adquirido (ver Nota 4)	(640)	(13,198)	-	-
Otras adquisiciones, netas de efectivo adquirido (ver Nota 4)	(244)	(5,032)	(5,821)	-
Otras inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(106)	(2,189)	(291)	90
Inversiones	(6)	(118)	-	(607)
Ingresos procedentes de inversiones	1	20	126	589
Intereses cobrados	63	1,299	1,024	863
Instrumentos financieros derivados	(11)	(220)	232	(25)
Dividendos recibidos de compañías asociadas y negocios conjuntos	159	3,276	2,394	1,801
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(926)	(19,083)	(17,485)	(16,985)
Venta de propiedad, planta y equipo	28	574	630	209
Adquisición de activos intangibles	(112)	(2,309)	(971)	(706)
Inversión de otros activos	(83)	(1,709)	(1,502)	(796)
Flujos procedentes de otros activos	-	2	223	-
Inversión en otros activos financieros	(1)	(23)	(28)	(41)
Flujos procedentes de otros activos financieros	3	65	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1,875)</b>	<b>(38,645)</b>	<b>(28,359)</b>	<b>(15,608)</b>
<b>Flujo Generado (Utilizado) en Actividades de Financiamiento:</b>				
Obtención de préstamos bancarios	1,292	26,629	8,422	5,354
Pagos de préstamos bancarios	(265)	(5,458)	(15,520)	(5,721)
Intereses pagados	(265)	(5,470)	(4,563)	(3,984)
Instrumentos financieros derivados	(168)	(3,471)	8,345	(2,267)
Dividendos pagados	(584)	(12,045)	(10,701)	(3,152)
Aportaciones de la participación no controladora	43	892	250	-
Otras actividades de financiamiento	11	220	26	482
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiamiento</b>	<b>64</b>	<b>1,297</b>	<b>(13,741)</b>	<b>(9,288)</b>
<b>Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>620</b>	<b>12,783</b>	<b>(5,358)</b>	<b>12,468</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,426	29,396	35,497	27,259
Efectos de conversión e inflación en efectivo y equivalentes de efectivo	71	1,458	(743)	(4,230)
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 2,117</b>	<b>Ps. 43,637</b>	<b>Ps. 29,396</b>	<b>Ps. 35,497</b>

(\*) 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.

## FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS MONTERREY, N.L., MÉXICO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.  
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 de negocio, se realizan por diferentes compañías operadoras, las cuales son agrupadas en varias subsidiarias directas e indirectas de FEMSA.

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 o unidad de negocio:

Compañía Subtenedora	% Propiedad		Actividades	
	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014		
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. subsidiarias ("Coca-Cola FEMSA")	<b>47.9%</b> <sup>(1)</sup> <b>(63.0% de acciones con derecho a voto)</b>	47.9% <sup>(1)</sup> (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 y 28). Al 31 de diciembre de 2016, 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) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) en forma de Acciones Depositarias Americanas (ADS).	
FEMSA Comercio, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("FEMSA Comercio")	División Comercial	<b>100%</b>	100%	Operación de cadenas comerciales en formato pequeño en México, Colombia y Estados Unidos, principalmente bajo el nombre de "OXXO" y "Big John" en Chile.
	División Combustible	<b>100%</b>	100%	Estaciones de servicio de combustible, aceite de motor, lubricantes y productos para el cuidado del coche bajo el nombre comercial "OXXO GAS" con operaciones en México.
	División Salud <sup>(3)</sup>	<b>Varios</b> <sup>(2)</sup>	Varios <sup>(2)</sup>	Operación de farmacias en Chile y Colombia principalmente bajo la marca "Cruz Verde" y en México bajo diferentes marcas como YZA, La Moderna y Farmacon.
CB Equity, LLP ("CB Equity")	<b>100%</b>	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 ("Heineken").	
Otras compañías	<b>100%</b>	100%	Compañías de producción y distribución de enfriadores, equipo de refrigeración comercial, cajas de plástico, procesamiento de alimentos, equipo de conservación y pesaje; así como servicios logísticos de transporte y mantenimiento a compañías subsidiarias y terceros.	

<sup>(1)</sup> La Compañía controla las actividades significativas de Coca-Cola FEMSA.

<sup>(2)</sup> Los accionistas anteriores de Farmacias YZA mantienen un 25% de participación en Cadena Comercial de Farmacias, S.A.P.I. de C.V., una subsidiaria de FEMSA Comercio que opera el negocio de farmacias en México (a la cual se hace referencia como CCF). Adicionalmente, FEMSA Comercio a través de una de sus subsidiarias, Cadena Comercial de Farmacias Sudamericana, S.P.A., mantiene el 60% de participación de Grupo Socofar en Chile, ver Nota 4.1.2.

<sup>(3)</sup> Desde el 2016, FEMSA Comercio – División Salud ha sido considerada como un segmento reportable.



## 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 Corporativo y de Finanzas, Eduardo Padilla Silva, el 23 de febrero de 2017. Posteriormente los estados financieros y notas fueron aprobados por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2017, los eventos subsecuentes han sido considerados hasta esta fecha, ver Nota 28. Los estados financieros consolidados y las notas que los acompañan fueron aprobados por la Junta de Accionistas el 16 de marzo de 2017.

### 2.2 Bases 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 valores contables de los activos y pasivos reconocidos que son designados para cobertura dentro de coberturas de valor razonable que pudieran contabilizarse a su costo amortizado, se ajustaran para registrar cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que están siendo cubiertos en una relación de cobertura efectiva.

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 periodo de 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.

#### 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 2016 se convirtieron en dólares americanos al tipo de cambio de 20.6170 pesos mexicanos por dólar americano, publicado por la Banco de la Reserva Federal de Nueva York al 30 de diciembre de 2016. 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. Como se menciona anteriormente en la Nota 2.1, al 24 de febrero de 2017 (fecha de emisión de los estados financieros) dicho tipo de cambio fue de Ps. 19.9127 por dólar americano, considerando una revaluación de 4% desde el 31 de diciembre de 2016.

### 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 o cuando los indicadores de deterioro estén presentes. Existe deterioro cuando el valor en libros de un activo o la unidad generadora de efectivo ("UGE") exceda su valor de recuperación, que es el mayor entre su valor razonable menos los costos por venta y su valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los 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. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio en el periodo en que se determina el deterioro correspondiente.

La Compañía evalúa cada año si existe indicio de que un activo de vida indefinida pueda estar deteriorado. La Compañía estima el importe recuperable del activo si existe algún indicio, o cuando se requiera una prueba anual de deterioro para un 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 los 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.

Los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable de la UGE de la Compañía incluyen un análisis de sensibilidad, se explican con mayor detalle en la Nota 3.16 y 12.

### 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 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 activos y pasivos por impuestos diferidos 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. La Compañía acumula un pasivo por la pérdida estimada si se considera probable la potencial resolución desfavorable de alguna demanda o proceso legal y que el monto se puede estimar razonablemente. 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

Por requerimiento la Compañía mide 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 su valor razonable, que se calcula como la suma del valor razonable de los activos transferidos a la Compañía en la fecha de adquisición, los pasivos asumidos por la Compañía de los anteriores dueños de la empresa adquirida, el monto de cualquier interés no controlador, y la participación de capital emitido por la Compañía a cambio del control de la adquirida.

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

- Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 basados en acciones de la adquirida y/o con acuerdos de pago basados en acciones de la Compañía que reemplazaron los acuerdos de pago basados 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.
- Activos que sirven para garantizar cualquier limitación contractual están reconocidos a la fecha de adquisición sobre la misma base que el pasivo para limitaciones contractuales similares.

Para cada adquisición, la administración debe ejercer su juicio para determinar el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y cualquier participación no controladora de la adquirida, aplicando estimaciones en las técnicas de valuación utilizadas, especialmente en la previsión de los flujos de las UGE, en el cálculo del costo de capital promedio ponderado (CCPP) y en la estimación de la inflación durante la identificación de activos intangibles con vida útil indefinida, principalmente, crédito mercantil y marcas.

## 2.3.2 Juicios

En el proceso de la aplicación de las políticas contables, la administración hizo los siguientes juicios los cuales tienen los efectos más significativos sobre los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas.

### 2.3.2.1 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.

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

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.

### 2.3.2.2 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 tales como:

- 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, Coca-Cola FEMSA representa una participación del 51% en Coca-Cola FEMSA Filipinas, Inc. (CCFPI) como una empresa conjunta. Esto se basa en los hechos que Coca-Cola FEMSA y TCCC: (i) toman conjuntamente todas las decisiones de operación durante el período inicial de cuatro años; y (ii) Los votos potenciales para adquirir el 49% restante de CCFPI no son probables en un futuro previsible, debido a que la opción de compra estaba fuera del dinero al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### 2.3.2.3 Tipos de cambio en Venezuela y consolidación

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

Como también se explica en la Nota 3.3, la Compañía considera que actualmente controla las operaciones de sus subsidiarias en Venezuela, pero también reconoce el difícil entorno económico y político en Venezuela. En el futuro, en caso de que la Compañía llegue a la conclusión de que ya no controla este tipo de operaciones, sus estados financieros consolidados cambiarían según se explica más adelante.

## 2.4 Aplicación de estándares contables emitidos recientemente

La compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF durante el año 2016:

NIC 19: *Beneficios a los empleados*

La modificación aclara que el desarrollo del mercado de bonos corporativos de alta calidad se debe evaluar en función de la moneda en la que se denomina la obligación, en lugar del país en el que se encuentra la obligación. Las tasas de bonos del gobierno deben ser utilizadas cuando no haya un mercado desarrollado para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda. Esta modificación se aplica de forma prospectiva. Para el plan de pensiones de la Compañía no existe un mercado desarrollado para los bonos corporativos de alta calidad en pesos mexicanos, por lo que la Compañía sigue utilizando las tasas de bonos del gobierno (ver Nota 16.1).

## Nota 3. Principales Políticas Contables

### 3.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados se componen de los estados financieros de la Compañía. 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 de resultados y de utilidad integral 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 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.

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de capital. Si la Compañía pierde el control sobre una subsidiaria, ésta:

- Da de baja los activos (incluyendo el crédito mercantil) y los pasivos de la subsidiaria.
- Da de baja el valor en libros de cualquier participación no controladora.
- Da de baja las diferencias de conversión acumuladas registradas en el patrimonio.
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida.
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión retenida.
- Reconoce cualquier superávit o déficit en utilidad o pérdida.
- Reclasifica la participación de la matriz en los componentes previamente reconocidos en la OPUI a utilidad o pérdida o utilidades retenidas, según corresponda, como sería requerido si la Compañía hubiera dispuesta directamente de los activos o pasivos relacionados.

### **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.

### **3.2 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. El costo de una adquisición se mide como el agregado de la contraprestación transferida, que se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía elige si medir los intereses no controladores en la adquirida por su valor razonable o por la proporción de los activos netos identificables de la adquirida.

El crédito mercantil se mide en base al exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de las participaciones no controladoras de la compañía adquirida, y el valor razonable de la participación de capital que la Compañía anteriormente mantenía en la adquirida (si existiese) sobre los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Se reconoce en el resultado una ganancia por ganga en una adquisición de negocios si después de hacer una remediación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el monto de las participaciones no controladoras en la adquirida y el valor razonable de la participación de capital que la Compañía anteriormente mantenía en la adquirida (si existiese).

Los costos 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 de los conceptos por los cuales la contabilidad está incompleta, y revela que su asignación es de carácter preliminar. Esos importes preliminares se ajustan retrospectivamente durante el periodo de medición (no mayor a 12 meses) de la fecha de adquisición, 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 otros ingresos integrales que se registra dentro del capital como parte del ajuste acumulado de conversión dentro del acumulado de otros ingresos integrales.
- 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.

Las diferencias cambiarias de las partidas monetarias son reconocidas en resultados. La clasificación en los resultados depende de la naturaleza que origine dichas fluctuaciones. Las diferencias cambiarias que se generan de actividades de operación son presentadas en la línea de otros gastos (ver Nota 19). Mientras que las fluctuaciones relacionadas las actividades no operativas tales como actividades de financiamiento son presentadas como parte de la línea de "ganancias (pérdidas) por fluctuación cambiaria" en el estado de resultados.

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 sigue:

- En economías con entorno económico hiperinflacionario, se reconocen conforme la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias, 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, si el tipo de cambio no fluctúa significativamente.

País o Zona	Moneda Funcional / de Registro	Equivalencias Moneda Local a Pesos Mexicanos				
		Tipo de Cambio Promedio de			Tipo de Cambio al	
		2016	2015	2014	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Guatemala	Quetzal	2.46	2.07	1.72	2.75	2.25
Costa Rica	Colón	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03
Panamá	Dólar americano	18.66	15.85	13.30	20.66	17.21
Colombia	Peso colombiano	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Nicaragua	Córdoba	0.65	0.58	0.51	0.70	0.62
Argentina	Peso argentino	1.26	1.71	1.64	1.30	1.32
Venezuela a)	Bolívar	a)	a)	a)	a)	a)
Brasil	Real	5.39	4.81	5.66	6.34	4.41
Chile	Peso chileno	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02
CEE <sup>(1)</sup>	Euro (€)	20.66	17.60	17.66	21.77	18.94
Perú	Nuevo Sol	5.53	4.99	4.68	6.15	5.05
Ecuador	Peso	18.66	15.85	13.30	20.66	17.21
Filipinas	Peso filipino	0.39	0.35	0.30	0.41	0.36

<sup>(1)</sup> Comunidad Económica Europea.

#### a) Venezuela

La Compañía ha operado bajo los controles cambiarios en Venezuela desde 2003, lo que limita la capacidad para remitir dividendos al exterior o realizar pagos en monedas diferentes a la moneda local, pudiendo incrementar los precios reales de pago de materias primas y servicios adquiridos en moneda local. Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias en Venezuela, los cuales no están disponibles al momento en el que la Compañía preparó sus estados financieros consolidados como se revela en la Nota 5.

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para sus operaciones en Venezuela depende en el tipo de transacción como se explica abajo:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las compañías en Venezuela pueden convertir bolívares por dólar americano a alguno de los siguientes tres tipos de cambio legales:

- Tipo de cambio oficial. Se utiliza para transacciones que el gobierno venezolano considera como de "bienes y servicios esenciales". Hasta el 10 de marzo de 2016, la mayoría de las compras de concentrado de Coca-Cola FEMSA a The Coca-Cola Company y otros proveedores estratégicos califican para este tratamiento. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio oficial fue de 6.30 bolívares por dólar americano.
- SICAD. Utilizado para algunas transacciones, incluyendo el pago de servicios y pagos relacionados con las inversiones extranjeras en Venezuela, determinadas por el sistema estatal conocido como Sistema Complementario de Asignación de Divisas o tipo de cambio SICAD. El SICAD determina este tipo de cambio alternativo basado en ventas periódicas de dólares estadounidenses limitadas a través de subasta. Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio oficial SICAD fue 13.50 bolívares por dólares americanos (1.27 pesos mexicanos por bolívar). Durante el 2015, SICAD se utilizó para ciertos tipos de transacciones, incluidas las compras de otros proveedores estratégicos que no cumplían los requisitos del tipo de cambio oficial.
- SICAD II. El gobierno de Venezuela promulgó una nueva ley en 2014, que autorizó un método adicional para el intercambio de bolívares a dólares. Durante 2014 y parte del 2015, el SICAD II fue utilizado para ciertos tipos de transacciones definidas que no estaban cubiertas por el tipo de cambio oficial o el tipo de cambio SICAD. En febrero de 2015, este tipo de cambio fue eliminado.
- SIMADI. En febrero de 2015, el gobierno de Venezuela promulgó un nuevo tipo de cambio determinado por el mercado conocido como Sistema Marginal de Divisas, o SIMADI. El tipo de cambio SIMADI es determinado basado en la oferta y la demanda de dólares americanos. El tipo de cambio SIMADI al 31 de diciembre de 2015 fue de 198.70 bolívares por dólar americano (0.09 pesos mexicanos por bolívar). Al 31 de diciembre 2015, la Compañía utilizó SIMADI para convertir los resultados de su subsidiaria en Venezuela.
- DIPRO y DICOM. El 10 de marzo de 2016, el gobierno venezolano anunció la sustitución de (a) el tipo de cambio SIMADI por un nuevo tipo de cambio basado en el mercado conocido como Divisas Complementarias, o "DICOM" y el (b) el tipo de cambio oficial con un tipo de cambio preferencial denominado Divisa Protegida, o "DIPRO". El tipo de cambio DIPRO es determinado por el gobierno venezolano y puede utilizarse para liquidar las importaciones de una lista de bienes y materias primas (que a la fecha de este estado financiero no ha sido publicada). El tipo de cambio DICOM de determina en base a la oferta y demanda de los dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio DIPRO y DICOM eran de 10 bolívares y 673.76 bolívares por dólar estadounidense, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía utilizó los tipos de cambio DIPRO para reevaluar algunos de sus pasivos en dólares que originalmente se registraron al tipo de cambio oficial. El tipo de cambio DICOM se utilizó en la revaluación de ciertos pasivos y en la conversión de sus estados financieros de operaciones venezolanas.



El reconocimiento de las operaciones venezolanas de la Compañía implica un proceso contable de dos etapas con el fin de convertir en bolívares todas las transacciones en una moneda diferente a los bolívares y posteriormente convertir las cantidades en bolívares a pesos mexicanos.

Etapa 1 - Las transacciones inicialmente se registran en los libros de la filial en Venezuela en su moneda funcional, la cual es el 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 2016, Coca-Cola FEMSA tenía \$429.8 millones de dólares americanos en pasivos monetarios registrados utilizando el tipo de cambio de DIPRO y \$189.8 registrados utilizando DICOM.

Al 31 de diciembre de 2015, Coca-Cola FEMSA tenía \$418.5 millones de dólares americanos en los pasivos monetarios registrados al tipo de cambio oficial y \$138.7 millones de dólares americanos registrados en SICAD en el momento que el tipo de cambio fue determinado por el gobierno, de los cuáles \$44.9 millones de dólares americanos estaban registrados a 12.00 bolívares, \$35.9 millones de dólares americanos registrados a 12.80 bolívares y \$57.9 millones de dólares americanos a 13.50 bolívares.

Coca-Cola FEMSA considera que sus importes a pagar por la importación de bienes esenciales deberán seguir teniendo derecho a liquidar al tipo de cambio fijo DICOM, pero también reconoce la liquidez actual del mercado de dólares americanos en Venezuela. Si existiera un cambio en el tipo de cambio oficial en el futuro, o si Coca-Cola FEMSA determina que estos montos no califican más, Coca-Cola FEMSA podría necesitar reconocer una proporción del impacto de este cambio en el estado de resultados.

Etapa 2 - Con el fin de integrar los resultados en bolívares de las operaciones en Venezuela a las cifras consolidadas de Coca-Cola FEMSA, estos son convertidos de bolívares a pesos mexicanos. Durante 2016 y 2015, Coca-Cola FEMSA utilizó el tipo de cambio DICOM (673.76 bolívares por dólar) y el tipo de cambio SIMADI (198.70 bolívares por dólar) para propósitos contables respectivamente, basado en la expectativa de estos tipos de cambio serían liquidados los dividendos.

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 involucre pérdida de control sobre una subsidiaria que incluya una operación extranjera, una disposición que involucre pérdida de control conjunto sobre un negocio conjunto que incluye una operación extranjera o una disposición que involucre pérdida de influencia significativa sobre una asociada que incluya 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. La Compañía continúa supervisando todas sus operaciones en el extranjero, pero de manera más notable sus operaciones en Venezuela por las razones expuestas de aquí en adelante. En los últimos años, Coca-Cola FEMSA ha acumulado cantidades significativas de otras pérdidas acumuladas (que se aproxima a Ps. 20,230 millones) en relación con este tipo de operaciones en Venezuela. En la medida en que las condiciones económicas y operativas empeoren en el futuro, resultaría en la conclusión de que Coca-Cola FEMSA ya no controle este tipo de operaciones, que conlleve a la no consolidación por pérdida de control sobre estas operaciones y a un cargo en el estado de resultados por las pérdidas de conversión acumuladas. No puede existir garantía de que tal evento no ocurra en un futuro.

Además, con respecto a una disposición parcial de una subsidiaria que no resulte en la pérdida de control de Coca-Cola FEMSA sobre la subsidiaria, la parte proporcional de la fluctuación cambiaria acumulada se vuelve a atribuir a participaciones no controladoras y no se reconocen en el estado de resultados. 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 resultados.

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 restantes la información financiera de las subsidiarias que operan en un entorno económico hiperinflacionario utilizando el índice de precios al consumidor (IPC) de cada país. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, las operaciones de la Compañía se clasifican de la siguiente manera:

Pais	Inflación Acumulada 2014- 2016	Tipo de Economía	Inflación Acumulada 2013- 2015	Tipo de Economía	Inflación Acumulada 2012- 2014	Tipo de Economía
México	9.9%	No hiperinflacionario	10.5%	No hiperinflacionario	12.4%	No hiperinflacionario
Guatemala	10.6%	No hiperinflacionario	10.8%	No hiperinflacionario	11.5%	No hiperinflacionario
Costa Rica	5.1%	No hiperinflacionario	8.1%	No hiperinflacionario	14.6%	No hiperinflacionario
Panamá	2.8%	No hiperinflacionario	5.1%	No hiperinflacionario	9.7%	No hiperinflacionario
Colombia	17.0%	No hiperinflacionario	12.8%	No hiperinflacionario	8.1%	No hiperinflacionario
Nicaragua	13.1%	No hiperinflacionario	15.8%	No hiperinflacionario	21.9%	No hiperinflacionario
Argentina a)	99.7%	No hiperinflacionario	59.2%	No hiperinflacionario	52.6%	No hiperinflacionario
Venezuela	2263.0%	Hiperinflacionario	562.9%	Hiperinflacionario	210.2%	Hiperinflacionario
Brasil	25.2%	No hiperinflacionario	24.7%	No hiperinflacionario	19.0%	No hiperinflacionario
Filipinas (inversión por método de participación)	5.7%	No hiperinflacionario	8.3%	No hiperinflacionario	9.9%	No hiperinflacionario
Zona Euro	1.2%	No hiperinflacionario	0.9%	No hiperinflacionario	2.9%	No hiperinflacionario
Chile	12.2%	No hiperinflacionario	12.5%	No hiperinflacionario	9.4%	No hiperinflacionario
Perú	11.2%	No hiperinflacionario	10.8%	No hiperinflacionario	9.0%	No hiperinflacionario
Ecuador	8.4%	No hiperinflacionario	10.0%	No hiperinflacionario	10.9%	No hiperinflacionario

a) A diciembre de 2016 existen múltiples índices de inflación (incluyendo la combinación de índices en el caso del IPC o ciertos meses sin información oficial disponible en el caso del Índice Nacional de Precios Mayoristas (SIPM), es como sigue:

- CPI para la Ciudad y Área de Gran Buenos Aires (Nuevo CPI-CGBA), para el cual el IMF observó mejoras en la calidad, este nuevo índice de precios al consumidor sólo se proporcionará para períodos posteriores a abril de 2016 y no proporciona cobertura nacional. La inflación acumulada del IPC (utilizando los índices de la Ciudad de Buenos Aires para el período de noviembre de 2015 hasta abril de 2016) para los tres años fue de 104.6% a noviembre de 2016.
- "Coeficiente de Estabilización de Referencia" (CER o Tasa de referencia de estabilización) para calcular la tasa de inflación acumulada a tres años en Argentina, el CER es utilizado por el gobierno de Argentina para ajustar la tasa que pagan sobre determinados bonos de tasa ajustable que emiten. Al 30 de noviembre de 2016, la tasa de inflación acumulada a tres años basada en los datos del CER se estima en aproximadamente el 92%.
- SIPM con una inflación acumulada de 92.2% en noviembre de 2016, pero sin incluir información para noviembre y diciembre de 2015, ya que no fue publicada por la Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Argentina (INDEC). Históricamente, el SIPM ha sido considerado como la medida de inflación más relevante para las empresas por parte de profesionales en Argentina.

Como resultado de la existencia de múltiples índices de inflación, la Compañía considera necesario un mayor nivel de juicio para determinar si la economía argentina debe considerarse altamente inflacionaria.

La Compañía considera que el sentimiento general del mercado es que, sobre la base de los indicadores cuantitativos y cualitativos de la NIC 29, la economía de Argentina no debe considerarse hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2016. Sin embargo, es posible que ciertos participantes en el mercado y reguladores podrían tener opiniones distintas sobre este tema tanto como durante 2016, como a medida que la economía Argentina continúe evolucionando en 2017. La Compañía continuará monitoreando cuidadosamente la situación y realizando cambios apropiados cuando sea necesario.

### 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 Tasa de interés efectiva (TIR)

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 período 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 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 2016, 2015 y 2014 el ingreso por interés de préstamos y créditos reconocido en el producto financiero en los estados consolidados es de Ps. 41, Ps. 53 y Ps. 47, respectivamente.

### 3.6.4 Otros activos financieros

Los otros activos financieros incluyen cuentas por cobrar a largo plazo, instrumentos financieros derivados y las contingencias recuperables adquiridas de las combinaciones de negocio. 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 a la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva se reconocen en el estado consolidado de resultados.

### 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 en 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 para cubrir el 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.

### 3.7.1 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.

### 3.7.2 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 el valor razonable de las coberturas relacionadas a partidas contabilizadas a costo amortizado, cualquier ajuste al valor en libros se amortiza a través de la utilidad o pérdida 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.

### 3.7.2 Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero

La Compañía aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de sus inversiones en el extranjero y la moneda funcional de la tenedora (pesos), independientemente de si la inversión neta es mantenida directamente o a través de una subtenedora.

Las diferencias en la moneda extranjera que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, son reconocidas en los otros componentes de utilidad integral en la medida que la cobertura sea efectiva, las diferencias de efectos por conversión en operaciones extranjeras y asociadas se incluyen en otros resultados integrales. En la medida que la cobertura no sea efectiva, tales diferencias son reconocidas a valor de mercado en resultados. Cuando parte de la cobertura de una inversión neta es eliminada, el monto correspondiente a efectos por conversión se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por eliminación.

### 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. Los segmentos operativos de la Compañía utilizan las metodologías de costeo de inventario para evaluarlos, tales como el método de costo promedio ponderado en Coca-Cola FEMSA, el método detallista (método para estimar el costo promedio); en FEMSA Comercio – División Comercial y FEMSA Comercio – División Salud; y el método de adquisición en FEMSA Comercio – División Combustibles, excepto para los centros de distribución los cuales se valúan mediante el método de costo promedio.

El costo de ventas, está basado en el costo promedio ponderado de los inventarios a la fecha de venta. El costo de ventas incluye costos relacionados con materias primas utilizadas en el proceso de producción, mano de obra (salarios y otros beneficios) depreciación de maquinaria, equipo y otros costos, incluyendo combustible, energía eléctrica, mantenimiento de equipo e inspección; costos relacionados con la compra de bienes y servicios utilizados para el proceso de venta de los productos de la Compañía y costos relacionados con la compra de gasolina, diésel y lubricantes utilizados para el proceso de venta 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 de promoción de productos 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 2016, 2015 y 2014, dicha amortización fue de Ps. 582, Ps. 317 y Ps. 338, 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. Al perder influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión retenida a su valor razonable.

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y el reconocimiento inicial del costo que comprende el precio de compra de la inversión y cualquier gasto necesario atribuible directamente para adquirirla. El valor en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación accionaria de la asociada desde la fecha de adquisición. Los estados financieros de las asociadas se preparan para el mismo período de información que la Compañía.

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 anticipo, 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 tenga que hacer 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 2016 y 2015, la Compañía no tiene participación en operaciones conjuntas.

Al perder influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión retenida a su valor razonable.

### **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, si son materiales.

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 están listos para 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 (componente mayores), 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:

	<b>Años</b>
Edificios	15-50
Maquinaria y equipo	10-20
Equipo de distribución	7-15
Equipo de refrigeración	5-7
Botellas retornables	1.5-4
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. 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 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. Adicionalmente, los activos intangibles con vida indefinida de la Compañía consisten en los derechos de marca de FEMSA Comercio – División Salud que consisten en banners independientes de venta al por menor, distribución farmacéutica a terceros y producción de productos farmacéuticos genéricos y bioequivalentes.

Al 31 de diciembre de 2016, Coca-Cola FEMSA tenía nueve contratos de embotellado en México (i) los contratos para el territorio del Valle de México, los cuales están por renovar en agosto 2017 y junio 2023, (ii) el contrato para el territorio del Sureste, el cual está por renovar en junio de 2023, (iii) tres contratos para el territorio del Centro, (dos contratos) están por renovar en agosto 2017, y mayo 2025, (iv) el contrato para el territorio del Noreste, el cual está por renovar en agosto 2017, y (iv) dos contratos para el territorio del Bajío, los cuales están por renovar en agosto 2017 y mayo de 2025.

Al 31 de diciembre de 2016, Coca-Cola FEMSA tenía nueve contratos de embotellado en Brasil, los cuales están por renovar en octubre de 2017 (siete contratos) y en abril de 2024 (dos contratos); y un contrato de embotellado en cada uno de los siguientes: Argentina, el cual está por renovar en septiembre de 2024; Colombia, el cual está por renovar en junio 2024; Venezuela, el cual está por renovar en agosto 2026; Guatemala, el cual está por renovar en marzo de 2025, Costa Rica, el cual está por renovar en septiembre de 2017; Nicaragua, el cual está por renovar en mayo 2026 y Panamá el cual está por renovar 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 de larga duración**

Al final de cada periodo, la Compañía revisa el valor en libros de sus activos de larga duración 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 UGE 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.

Con el fin de realizar pruebas de deterioro, cuando no se pueda identificar una base razonable de asignación, el crédito mercantil adquirido en una adquisición se asigna, desde la fecha de la adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del grupo que se espera se beneficien de la adquisición, independientemente de que otros activos o pasivos de la adquirida se asignen a esas unidades.

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, como se menciona en la Nota 2.3.11.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea menor a su valor en libros, el valor en libros del activo (o UGE) 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 UGE) 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 UGE) 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía reconoció deterioro de Ps. 134 y Ps. 145, respectivamente (ver Nota 19).

### **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 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 efectos de 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 el evento relacionado ocurre.

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 y en consecuencia, reconoció los efectos correspondientes de la liquidación en los resultados del período, ver Nota 16.

### **3.21 Reconocimiento de los ingresos**

Las ventas de productos de toda la Compañía (incluyen venta al detalle, de combustibles y otros) 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 logísticos de transportes, servicios de mantenimiento y empaque de materias primas, se reconocen dentro de ingresos 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 conservados al vencimiento, 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 2016, 2015 y 2014, el gasto de distribución ascendió a Ps. 20,250, Ps. 20,205 y Ps. 19,236, respectivamente;
- Ventas: salarios y prestaciones, incluyendo PTU, así como comisiones pagadas al personal de ventas; y
- Mercadotecnia: promociones y gastos de publicidad.

La PTU se paga por las subsidiarias de la Compañía en México a sus empleados elegibles. En México, la PTU se determina aplicando la tasa del 10% de la utilidad gravable. 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.

### **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 incurrían.

#### **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 valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación y reduce en la medida en que ya no es probable que la ganancia fiscal estará disponible para permitir que la totalidad o parte de los activos diferidos sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son re-evaluados en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que existan beneficios fiscales futuros que permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

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 impuesto diferido relacionado a partidas reconocidas en otros resultados integral son reconocidos en correlación con la transacción subyacente en OPI.

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 2016, 2015 y 2014, y como resultado de la Reforma Fiscal Mexicana de 2014, se mantendrá en el 30% para los años siguientes.

### **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 descritos anteriormente.

### **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 y Adquisiciones

### 4.1 Fusiones y adquisiciones

La Compañía ha tenido ciertas fusiones y ha realizado adquisiciones para los años 2016 y 2015; 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 2016 y 2015, se presentan las salidas de efectivo para las fusiones y adquisiciones netas del efectivo asumido. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tuvo adquisiciones o fusiones.

#### 4.1.1 Adquisición de Vonpar

El 6 de diciembre de 2016, Coca-Cola FEMSA a través de su subsidiaria en Brasil, Spal Industria de Bebidas, S.A., completó la adquisición del 100% de Vonpar S.A. (en adelante "Vonpar") por una transferencia de contraprestación de aproximadamente Ps. 20,992. Vonpar era una embotelladora de productos de marca registrada de Coca-Cola que opera principalmente en Rio Grande do Sul y Santa Catarina, Brasil. La adquisición se realizó para reforzar la posición de liderazgo de la compañía en Brasil.

Del valor precio de compra de aproximadamente Ps. 20,992 (R\$3,508); Spal pagará un monto de aproximadamente Ps. 10,370 (R\$1,730) en efectivo el 6 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, Spal pagará al cierre Ps. 4,124 (R\$688) en efectivo, que subsecuentemente y en transacciones separadas serán capitalizados por los vendedores por una cantidad de \$4,082 en Coca-Cola FEMSA a cambio de aproximadamente 27.9 millones de acciones de KOF serie L a un valor implícito de Ps. 146.27.

Al cierre, Spal emitirá un pagaré a 3 años denominado y pagadero en efectivo en reales Brasileños por el restantes Ps. 6,534 (R\$1,090). El instrumento pagará un interés anual a una tasa del 0.375% más o menos la depreciación o apreciación del real Brasileño relativo al dólar Estadounidense, más monto adicional en caso de que el precio de las acciones de KOF sea mayor a Ps. 178.5 por acción (el "Monto Adicional"), en conexión con la siguiente opción: el vendedor tendrá la opción de capitalizar, en un monto equivalente al pagaré sumándole el Monto Adicional, a una nueva compañía Mexicana que se fusionara con Coca-Cola FEMSA para poder recibir acciones de KOF a un precio de Ps. 178.5.

Al 6 de diciembre de 2016, el valor razonable de las acciones de KOF serie L (KL) fue de Ps. 128.88 por acción, adicionalmente, las acciones serie KL no han sido emitidas y como resultado de esta transacción posterior se originó un instrumento financiero reconocido dentro del capital por una cantidad de Ps. 485. De acuerdo con la NIC 32, en los estados financieros consolidados el precio de compra también fue ajustado para reconocer el valor razonable implícito derivado de la diferencia entre el valor implícito de las acciones KL y el valor razonable en la fecha de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía aún está en proceso de completar su asignación de precio de compra de la transacción. Específicamente, está en proceso de evaluar el valor razonable de los activos netos adquiridos que están en proceso de finalización con la ayuda de un experto en valuación de terceros. La Compañía prevé en última instancia asignar un gran componente de este precio de compra al valor del acuerdo de distribución con The Coca-Cola Company, que será un activo intangible de vida indefinida.

Los costos relacionados a la transacción de Ps. 35 fueron contabilizados por Spal cuando eran incurridos, y se registraban como un componente de los gastos administrativos en los estados de resultados consolidados adjuntos. Vonpar se incluyó en los resultados operativos a partir del día de la adquisición.

La estimación preliminar de Coca-Cola FEMSA sobre valor razonable de los activos netos de Vonpar adquiridos y la reconciliación del flujo de efectivo es la siguiente:

	<b>2016</b>
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 1,287)	<b>Ps. 4,390</b>
Total activo de largo plazo	<b>10,855</b>
Derechos de distribución	<b>9,602</b>
<b>Total activo</b>	<b>24,847</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(11,709)</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>13,138</b>
Crédito mercantil	<b>7,854</b>
Total contraprestación transferida	<b>20,992</b>
Cantidad a pagar a través de pagaré adquirido de Vonpar	<del>(1,287)</del> <b>(1,287)</b>
Cantidad reconocida dentro de un instrumento financiero	<b>485</b>
<b>Efectivo neto pagado</b>	<b>Ps. 13,198</b>

Coca-Cola FEMSA espera recuperar el monto registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la capacidad de producción disponible. El crédito mercantil fue asignado a la UGE de Coca-Cola FEMSA en Brasil. El crédito mercantil que se reconoció y que se espera sea deducible para propósitos fiscales de acuerdo a la Ley Fiscal de Brasil es Ps. 7,854.

La información seleccionada del estado de resultados de Vonpar desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<b>Estado de Resultados</b>	<b>2016</b>
Ventas totales	<b>Ps. 1,628</b>
Ingresos antes de impuestos	<b>380</b>
Utilidad neta	<b>Ps. 252</b>

#### 4.1.2 Adquisición de Grupo Socofar

El 30 de septiembre de 2015, FEMSA Comercio - División Salud completo la adquisición de 60% del Grupo Socofar. Grupo Socofar es un operador de farmacias en Chile que operaba, directamente y a través de franquicias, más de 643 farmacias y 154 tiendas de belleza en Chile, así como más de 150 farmacias en Colombia. Grupo Socofar fue adquirida por Ps. 7,685 en una transacción en efectivo. Los costos relacionados con la transacción de Ps. 116 fueron registrados por FEMSA Comercio - División Comercial cuando se incurrieron, como parte de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados. Socofar fue incluido en los resultados de operación a partir de septiembre 2015.

El valor razonable de los activos adquiridos netos de Grupo Socofar es el siguiente:

	<b>2016</b>
	<b>Asignación Final del Precio de Compra</b>
Total activo circulante (incluye efectivo adquirido de Ps. 795)	<b>Ps. 10,499</b>
Total activo de largo plazo	<b>4,240</b>
Derecho de marca	<b>3,033</b>
Total activo	<b>17,772</b>
Total pasivo	<b>(12,564)</b>
Activos netos adquiridos	<b>5,208</b>
Crédito mercantil	<b>4,559<sup>(1)</sup></b>
Participación no controladora <sup>(2)</sup>	<b>(2,082)</b>
Total contraprestación transferida	<b>Ps. 7,685</b>

<sup>(1)</sup> Como resultado de la asignación del precio de compra finalizado en 2016, los ajustes de valor razonable de aquellos reconocidos en 2015, han sido registrados como sigue: propiedad, planta y equipo por Ps. 197, derechos de marca por Ps. 3,033, activos intangibles con vida útil definida por Ps. 163 y pasivos por impuestos diferidos por Ps. 1,009.

<sup>(2)</sup> Medido por la parte proporcional de los activos netos identificados de la adquirida.

FEMSA Comercio – División Salud espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la implementación de prácticas exitosas de sus operaciones mexicanas existentes, como la velocidad y la calidad en la ejecución de la propuesta de valor y crecimiento del cliente. El crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo de FEMSA Comercio División Salud en Sudamérica (ver Nota 12).

A continuación se presenta información seleccionada del estado de resultados de Socofar por el periodo de la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2015:

<b>Estado de Resultados</b>	<b>2015</b>
Ingresos totales	Ps. 7,583
Utilidad antes de impuestos	394
Utilidad neta	Ps. 354

FEMSA Comercio – División Salud contrató opciones en cuanto a la participación del 40% remanente no controladora mantenida por FEMSA Comercio – División Salud. Los anteriores tenedores de la participación controladora de Socofar pueden ejercer la opción para venderle parte o la totalidad de esta participación a FEMSA Comercio – División Salud a partir de i) 42 meses posteriores a la adquisición inicial bajo la ocurrencia de ciertos eventos y ii) 60 meses posteriores a la adquisición inicial. En cualquier momento, FEMSA Comercio – División Salud puede ejercer la opción de compra de la participación no controladora remanente del 40% a partir del séptimo aniversario de la adquisición inicial. Ambas opciones serían ejercidas por el valor razonable de la participación y se mantendrán indefinidamente.

#### 4.1.3 Otras adquisiciones

Durante el 2016, la Compañía realizó adquisiciones más pequeñas que en conjunto ascendieron a Ps. 5,612. Esas adquisiciones fueron principalmente por lo siguiente:

(1) adquisición del 100% de Farmacias Acuña, una operadora de farmacias en Bogotá, Colombia, a la fecha de adquisición Farmacias Acuña operaba 51 farmacias. (2) adquisición del 50% adicional de Specialty's Cafe and Bakery Inc. Un restaurante pequeño de café y panadería ("Specialty's") alcanzando un 80% del total de participación accionaria, con operaciones en 56 tiendas en California, Washington e Illinois en Estados Unidos; (3) adquisición del 100% de Big John, operadora de tiendas de formato pequeño con sede en Santiago, Chile, a la fecha de adquisición Big Jon operaba 49 tiendas; (4) adquisición del 100% de Farmacias Generix, una operadora de farmacias regional en Guadalajara, Guanajuato, Ciudad de México y Querétaro, México, a la fecha de la adquisición Farmacias Generix operaba 70 farmacias y un centro de distribución; (5) adquisición de 100% de Grupo Torrey (que consiste en varias compañías constituidas como sociedades anónimas de capital variable), una empresa mexicana con 47 años de experiencia en operaciones de manufactura de equipo de procesamiento, conservación y pesaje de alimentos, con oficina central en Monterrey, México y (6) adquisición del 80% de Open Market, una empresa especializada en la prestación de soluciones integrales de logística de punto a punto a las empresas locales e internacionales que operan en Colombia. Los costos relacionados a las transacciones, que en el agregado suman Ps. 46 fueron contabilizados cuando se incurrieron y se contabilizaron como un componente de los gastos administrativos en el estado de resultados.

La Compañía está actualmente en proceso de asignación de todos los activos adquiridos y pasivos asumidos en las adquisiciones de la contraprestación transferida del valor razonable de los activos netos adquiridos y la participación no controladora adquirida, ya que está llevando a cabo un proceso de revisión detallada. La Compañía espera terminar la asignación durante el siguiente año pero antes del periodo de medición permitida por las NIIF; a continuación se presenta la estimación preliminar del valor razonable de los activos netos adquiridos en el agregado en 2016 como sigue:

	<b>2016</b>
Total activos circulantes (incluyendo efectivo adquirido por Ps. 211)	<b>Ps. 1,267</b>
Total activos no circulantes	<b>1,958</b>
Total activos	<b>3,225</b>
Total pasivos	<b>(1,664)</b>
Activos netos adquiridos	<b>1,561</b>
Crédito mercantil	<b>4,420</b>
Participación no controladora <sup>(1)</sup>	<b>(369)</b>
Participación en acciones mantenidas anteriormente	<b>369</b>
Total consideraciones transferidas	<b>Ps. 5,243</b>

<sup>(1)</sup> En el caso de la adquisición de Specialty's la participación no controladora fue medido a valor razonable a la fecha de adquisición y para Open Market la participación no controladora fue reconocida a la proporción de los activos netos identificables de la adquirida.

Durante el 2016, FEMSA Comercio ha registrado un crédito mercantil sobre las adquisiciones de FEMSA Comercio – División Comercial en Chile y FEMSA Comercio – División Salud en México y Colombia, a cada una respectivamente. FEMSA Comercio espera recuperar el importe registrado como crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con la implementación de prácticas exitosas de sus operaciones mexicanas existentes, como la velocidad y la calidad en la ejecución de la propuesta de valor y crecimiento del cliente.

Otras compañías dedicadas a la producción, distribución de enfriadores y servicios de transporte logístico han registrado crédito mercantil de Grupo Torrey y Open Market, respectivamente en México y Colombia. Las compañías dedicadas a la producción y distribución de enfriadores esperan recuperar el crédito mercantil a través de sinergias relacionadas con las mejoras operativas y expansión; en el caso de logística y servicios de transporte, a través de las habilidades ("know-how") especializadas para atender el mercado farmacéutico y la oportunidad de integración de nuevos clientes en los países donde operan las empresas de servicios de transporte logístico.

La información del estado de resultados de estas adquisiciones para el período comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

<b>Estado de Resultados</b>		<b>2016</b>
Ventas totales	<b>Ps.</b>	<b>2,400</b>
Ingreso antes de impuestos		<b>(66)</b>
Utilidad neta	<b>Ps.</b>	<b>(126)</b>

Los anteriores tenedores de la participación controladora de Open Market mantienen una opción para vender el 20% restante de su participación minoritaria que podría ser ejercida (i) en cualquier momento después de la fecha de adquisición bajo la ocurrencia de ciertos eventos y (ii) anualmente de enero hasta abril, después del tercer aniversario de la fecha de adquisición. En cualquier momento, la Compañía a través de una de sus subsidiarias puede ejercer la opción de compra de la participación no controladora remanente del 20% anualmente de enero hasta abril, a partir del quinto aniversario de la fecha de adquisición. Ambas opciones serían ejercidas por el valor razonable de la participación y se mantendrán indefinidamente. Teniendo en cuenta que estas opciones pueden ser ejercidas al valor razonable a la fecha del ejercicio, su valor no es significativo a la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2016.

Durante el 2015, se realizaron pagos en efectivo, relacionados con adquisiciones de menor tamaño de la compañía que en el agregado suman Ps. 5,892. Estas adquisiciones y fusiones fueron principalmente relacionados a lo siguiente: adquisición del 100% de Farmacias Farmacon, un operador regional de farmacias en estados de oeste de México, Sinaloa, Sonora, Baja California y Baja California Sur con sede en la ciudad de Culiacán, Sinaloa, al momento de la adquisición Farmacias Farmacon operaba 215 tiendas; fusión del 100% de la franquicia de PEMEX en la cual FEMSA Comercio – División Combustibles ha proporcionado servicios operativos y administrativos a gasolineras a través de acuerdos con terceros, usando el nombre comercial "OXXO GAS"; al momento de la fecha de adquisición había 227 estaciones de OXXO GAS; adquisición del 100% de Zimag, proveedor de servicios de logística en México, con experiencia en almacenaje, distribución y servicios de valor agregado en más de doce ciudades en México, principalmente en Ciudad de México, Monterrey, Guanajuato, Chihuahua, Mérida y Tijuana; adquisición del 100% de Atlas Transportes y Logística, proveedor de servicios de logística en Brasil, con experiencia en servicios de logística industrial con una red de 49 centros operativos y más de 1,200 unidades de fletes en todas las regiones de Brasil. Los costos relacionados a las transacciones que en conjunto suman Ps. 39 fueron contabilizados cuando se incurrieron y se contabilizaron como un componente de los gastos administrativos en los estados de resultados adjuntos.

El valor razonable de los activos netos adquiridos es el siguiente:

		<b>Asignación de Precio de Compra Final</b>
Total activos circulantes (incluyendo efectivo adquirido de Ps. 71)	<b>Ps.</b>	<b>1,683</b>
Total activos no circulantes		<b>2,319</b>
Total activos		<b>4,002</b>
Total pasivos		<b>(2,955)</b>
Total activos netos adquiridos		<b>1,047</b>
Crédito mercantil		<b>5,027<sup>(1)</sup></b>
Total consideraciones transferidas	<b>Ps.</b>	<b>6,074</b>

<sup>(1)</sup> Como resultado de la asignación del precio de compra finalizado en 2016, los ajustes del valor razonable de aquellos reconocidos en 2015, han sido reconocidos como sigue: propiedad, plata y equipo ascendieron a Ps. 130, los derechos de marca ascendieron a Ps. 453, y otros pasivos ascendieron a Ps. 1,202.

FEMSA Comercio – División Salud y el negocio de servicios de logística esperan recuperar el monto registrado en crédito mercantil a través de las sinergias relacionadas con la habilidad de aplicar los procesos operacionales de las unidades de negocio mencionadas. El crédito mercantil de Farmacias Farmacon se asignó a la UGE de FEMSA Comercio – División Salud en México y el crédito mercantil de la fusión de franquicias de PEMEX se asignó a la UGE FEMSA Comercio – División Combustibles en México. El crédito mercantil de Zimag y Atlas Transportes y Logística se asignó a la unidad generadora de efectivo de FEMSA Logística en México y Brasil, respectivamente.

La información del estado de resultados de las adquisiciones para el periodo al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

<b>Estado de Resultados</b>		<b>2015</b>
Total ingresos	<b>Ps.</b>	<b>20,262</b>
Utilidad antes de impuestos		<b>176</b>
Utilidad neta	<b>Ps.</b>	<b>120</b>

### **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) la adquisición de Vonpar, Farmacias Acuña, Specialty's, Big John, Farmacia Generix, Grupo Torrey y Open Market, como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2016; 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 se incluyen a continuación.

	Información financiera pro forma no auditada por el año terminado el 31 Diciembre de 2016	
Ingresos totales	Ps.	410,831
Utilidad antes de impuestos y participación en la utilidad de las asociadas y las empresas conjuntas que contabilizan usando el método de participación		29,950
Utilidad neta		28,110
Utilidad neta básica por acción serie "B"	Ps.	1.08
Utilidad neta básica por acción serie "D"		1.35

A continuación se presentan los datos pro-forma no auditados para la adquisición realizada en 2015 como si Grupo Socofar, Farmacias Farmacon, Zimag, Atlas Transportes y Logística y la fusión de las franquicias de PEMEX hubiesen sido adquiridas el 1 de enero de 2015:

	Información financiero pro forma no auditada para el año terminado el 31 de Diciembre de 2015	
Ventas totales	Ps.	340,600
Utilidad antes de impuestos y participación en la utilidad de las asociadas y las empresas conjuntas que contabilizan usando el método de participación		27,485
Utilidad neta		25,004
Basic net controlling interest income per share Series "B"	Ps.	0.97
Basic net controlling interest income per share Series "D"		1.21

## 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 2016		31 de Diciembre de 2015	
Efectivo	Ps.	18,140	Ps.	12,530
Equivalentes de efectivo (ver Nota 3.5)		25,497		16,866
	Ps.	43,637	Ps.	29,396

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 2016 y 2015, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias Venezolanas de la Compañía fueron Ps. 2,764, Ps. 1,259, respectivamente.

## Nota 6. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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* <sup>(1)</sup>

	2016		2015	
<b>Bonos de Deuda Corporativa</b>				
Costo de adquisición	Ps.	118	Ps.	19
Intereses acumulados		2		-
Costo amortizado	Ps.	120	Ps.	19
	Ps.	120	Ps.	19

<sup>(1)</sup> Denominados en euros a una tasa de interés fija con fecha de vencimiento 2017, al 31 de diciembre de 2016.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el efecto de las inversiones en el estado de resultados consolidado, en el rubro de producto financiero es de Ps. 1 y Ps. 3, respectivamente. Por el año que termino al 31 de diciembre de 2016 la Compañía reconoció una cantidad inmaterial en el estado de resultados consolidado.

## Nota 7. Cuentas por Cobrar, Neto

	31 de Diciembre de 2016		31 de Diciembre de 2015	
Clientes	Ps.	22,177	Ps.	14,696
Reserva para cuentas incobrables		(1,193)		(849)
The Coca-Cola Company (ver Nota 14)		1,857		1,559
Préstamos a empleados		229		151
Otras partes relacionadas		254		243
Heineken (ver Nota 14)		1,041		754
Otros		1,857		1,458
	Ps.	26,222	Ps.	18,012

### 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 provee y reservas de cuentas incobrables.

Coca-Cola FEMSA tiene cuentas por cobrar a The Coca-Cola Company derivadas principalmente 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 2016 y 2015.

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

	31 de Diciembre de 2016		31 de Diciembre de 2015	
60-90 días	Ps.	610	Ps.	178
90-120 días		216		161
120 días en adelante		1,539		588
Total	Ps.	2,365	Ps.	927

### 7.2 Movimiento en saldo de la reserva de cuentas incobrables

	2016		2015		2014	
Saldo inicial	Ps.	849	Ps.	456	Ps.	489
Provisión del año		467		167		94
Cargos y cancelación de cuentas incobrables		(418)		(99)		(90)
Adición de combinación de negocios		94		401		-
Efecto por fluctuación en tipo de cambio		201		(76)		(37)
Saldo final	Ps.	1,193	Ps.	849	Ps.	456

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 dispersa.

### 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 el valor en equipo de refrigeración y botellas retornables, respectivamente. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 las contribuciones adeudadas ascendieron a Ps. 4,518, Ps. 3,749 y Ps. 4,118, respectivamente.

## Nota 8. Inventarios

	31 de Diciembre de 2016		31 de Diciembre de 2015	
Productos terminados	Ps.	22,709	Ps.	17,631
Materias primas		5,156		3,629
Refacciones operativas		2,401		1,661
Producción en proceso		144		108
Mercancías en tránsito		1,188		1,534
Otros		334		117
	Ps.	31,932	Ps.	24,680

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía reconoció rebajas de valor de los inventarios por Ps. 1,832, Ps. 1,290 y Ps. 1,028 al valor neto de realización, respectivamente.



Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los movimientos en inventarios se incluyen en el estado consolidado de resultados en el rubro de costo de ventas y consisten en lo siguiente:

	<b>2016</b>		<b>2015</b>		<b>2014</b>
Movimiento en inventarios de productos terminados y producción en proceso	<b>Ps. 172,554</b>	Ps.	132,835	Ps.	92,390
Materias primas y consumibles	<b>63,285</b>		53,514		55,038
<b>Total</b>	<b>Ps. 235,839</b>	Ps.	186,349	Ps.	147,428

## **Nota 9.** Otros Activos Circulantes y Otros Activos Financieros Circulantes

### 9.1 Otros activos circulantes

	<b>31 de Diciembre de 2016</b>		<b>31 de Diciembre de 2015</b>
Pagos anticipados	<b>Ps. 3,784</b>	Ps.	3,363
Acuerdos con clientes	<b>179</b>		168
Permisos de corto plazo	<b>112</b>		86
Otros	<b>34</b>		37
	<b>Ps. 4,109</b>	Ps.	3,654

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pagos anticipados se integran por:

	<b>31 de Diciembre de 2016</b>		<b>31 de Diciembre de 2015</b>
Anticipos de inventarios	<b>Ps. 2,734</b>	Ps.	2,291
Pagos anticipados de publicidad y gastos promocionales	<b>171</b>		58
Anticipos a proveedores de servicios	<b>466</b>		601
Rentas	<b>164</b>		115
Seguros pagados por anticipado	<b>104</b>		58
Otros	<b>145</b>		240
	<b>Ps. 3,784</b>	Ps.	3,363

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 2016, 2015 y 2014 fue de Ps. 6,578, Ps. 4,613 y Ps. 4,460, respectivamente.

### 9.2 Otros activos financieros circulantes

	<b>31 de Diciembre de 2016</b>		<b>31 de Diciembre de 2015</b>
Efectivo restringido	<b>Ps. 774</b>	Ps.	704
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 20)	<b>1,917</b>		523
Documentos por cobrar a corto plazo <sup>(1)</sup>	<b>14</b>		1,191
	<b>Ps. 2,705</b>	Ps.	2,418

<sup>(1)</sup> El valor en libros se aproxima a su valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, el valor razonable del depósito a corto plazo asegurado fue:

	<b>31 de Diciembre de 2016</b>		<b>31 de Diciembre de 2015</b>
Bolívares	<b>Ps. 183</b>	Ps.	344
Reales	<b>73</b>		360
Pesos colombianos	<b>518</b>		-
	<b>Ps. 774</b>	Ps.	704

El efectivo restringido en Venezuela y Brasil está integrado por depósitos de corto plazo para cumplir con requerimientos colaterales de cuentas por pagar.

Durante el 2016, debido a una orden jurisdiccional con los servicios de alcantarillado del municipio, las autoridades Colombianas congelaron las cuentas bancarias de efectivo que Coca-Cola FEMSA tiene, y fueron reclasificadas como efectivo restringido de acuerdo a la política de la Compañía.

## 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 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Heineken</b> <sup>(1) (2)</sup>	Bebidas	Países Bajos	<b>20.0%</b>	20.0%	<b>Ps. 105,229</b>	Ps. 92,694
<b>Coca-Cola FEMSA:</b>						
<b>Negocios Conjuntos:</b>						
Compañía Panameña de Bebidas, S.A.P.I. de C.V.	Bebidas	Panamá	<b>50.0%</b>	50.0%	<b>1,911</b>	1,573
Dispensadoras de Café, S.A.P.I. de C.V.	Servicios	México	<b>50.0%</b>	50.0%	<b>145</b>	161
Estancia Hidromineral Itabirito, L.T.D.A.	Envasado y distribución	Brasil	<b>50.0%</b>	50.0%	<b>96</b>	160
Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. ("CCFPI")	Envasado	Filipinas	<b>51.0%</b>	51.0%	<b>11,460</b>	9,996
Fountain Agua Mineral, L.T.D.A.	Bebidas	Brasil	<b>50.0%</b>	50.0%	<b>765</b>	491
<b>Asociadas:</b>						
Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. ("PIASA")	Azucarera	México	<b>36.4%</b>	36.4%	<b>2,657</b>	2,187
Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V. ("IEQSA")	Enlatados	México	<b>26.5%</b>	26.5%	<b>177</b>	172
Industria Mexicana de Reciclaje, S.A. de C.V. ("IMER")	Reciclaje	México	<b>35.0%</b>	35.0%	<b>100</b>	100
Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V.	Bebidas	México	<b>26.3%</b>	26.3%	<b>1,574</b>	1,531
KSP Partiçãoções, L.T.D.A.	Bebidas	Brasil	<b>38.7%</b>	38.7%	<b>126</b>	80
Leao Alimentos e Bebidas, L.T.D.A.	Bebidas	Brasil	<b>27.7%</b>	24.4%	<b>3,282</b>	1,363
Otras inversiones en empresas de Coca-Cola FEMSA	Varios	Varios	<b>Varios</b>	Varios	<b>64</b>	60
<b>FEMSA Comercio:</b>						
Café del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. (Caffenio) <sup>(1)</sup>	Café	México	<b>40.0%</b>	40.0%	<b>493</b>	467
<b>Otras inversiones</b> <sup>(1) (3)</sup>	Varios	Varios	<b>Varios</b>	Varios	<b>522</b>	696
					<b>Ps. 128,601</b>	Ps. 111,731

<sup>(1)</sup> Asociada.

<sup>(2)</sup> Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra por 12.53% de participación en Heineken, NV., y 14.94% de participación en Heineken Holding, NV., 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, NV. y el Consejo de Supervisión de Heineken NV., y para las operaciones relevantes entre la Compañía y Heineken.

<sup>(3)</sup> Negocio conjunto.

Como se mencionó anteriormente en la Nota 4, el 6 de diciembre, Coca-Cola FEMSA completo la adquisición a través de su subsidiaria Spal, del 100% de Vonpar. Como parte de la adquisición Spal incrementó el capital a 3.36 % en Leao Alimentos e Bebidas, LTDA.

Durante 2016 Coca-Cola FEMSA realizó contribuciones de capital a Leao Alimentos e Bebidas, LTDA, Compañía Panameña de Bebidas, S.A.P.I. de C.V. y Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. en los montos de Ps. 1,273 , Ps. 419 y Ps. 376 , respectivamente, no hubo cambios en el porcentaje como resultado de las contribuciones hechas por otros tenedores.

Durante el 2016, Coca-Cola FEMSA recibió dividendos de Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V., y Estancia Hidromineral Itabirito, LTDA por un monto de Ps. 5 y Ps. 190.

Durante 2015, Coca-Cola FEMSA recibió dividendos de Industria Envasadora de Querétaro, S.A. de C.V., por un monto de Ps. 13 y posteriormente vendió acciones por un monto de Ps. 22.

Durante 2015, Coca-Cola FEMSA realizó aportaciones de capital a la empresa Compañía Panameña de Bebidas, S.A.P.I. de C.V. por un monto de Ps. 7.

Durante 2015, Coca-Cola FEMSA realizó aportaciones de capital a la empresa Leao Alimentos e Bebidas, L.T.D.A. por un monto de Ps. 71.

El 25 de enero de 2013, la Compañía completó la adquisición del 51% de CCFPI por un monto de \$688.5 dólares estadounidenses (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).

Aunque Coca-Cola FEMSA posee actualmente el 51% de CCFPI, al considerar (i) los términos de los acuerdos de accionistas (específicamente el hecho de que durante el periodo inicial de cuatro años la aprobación conjunta de Coca-Cola FEMSA y TCCC requiere que se apruebe el plan de negocios anual de CCFPI, documento clave conforme al que CCFPI es operado y entre otros temas); 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; la Compañía concluye que no controla a CCFPI en cualquiera de los periodos presentados en los estados financieros consolidados y por lo tanto, se ha registrado esta inversión como negocio conjunto bajo método de participación. Como se mencionó en la nota 28, a partir de febrero 2017 Coca-Cola FEMSA tomará control sobre las actividades relevantes de CCFPI según el acuerdo de accionistas y consolidará los resultados de CCFPI.

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. 6,342 , Ps. 5,879 y Ps. 5,244 neto de impuestos por su participación económica en Heineken, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. La utilidad neta por método de participación de la Compañía atribuible a los accionistas de Heineken, excluyendo ajustes por amortización ascendió a Ps. 6,430 (€308 millones); Ps. 6,567 (€ 378 millones) y Ps. 5,362 (€ 303 millones), al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

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

	31 de Diciembre de 2016			31 de Diciembre de 2015		
	Pesos	Millones de		Pesos	Millones de	
		Euros	Euros		Euros	Euros
Total activos circulantes	Ps. 177,176	€.	8,137	Ps. 157,599	€.	8,322
Total activos no circulantes	679,004		31,184	602,217		31,800
Total pasivos circulantes	226,385		10,397	206,875		10,924
Total pasivos no circulantes	312,480		14,351	267,551		14,128
Total capital	317,315		14,573	285,390		15,070
Capital atribuible a los accionistas de Heineken	288,246		13,238	256,323		13,535
Total ingresos y otros a la utilidad	Ps. 427,019	€.	20,838	Ps. 363,191	€.	20,922
Total costos y gastos	370,563		18,083	309,812		17,847
Utilidad neta	Ps. 35,636	€.	1,739	Ps. 37,166	€.	2,141
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la compañía	31,558		1,540	32,844		1,892
Otras partidas de la utilidad integral	(19,037)		(929)	4,809		277
Total utilidad integral	Ps. 16,599	€.	810	Ps. 41,975	€.	2,418
Total utilidad integral atribuible a los accionistas de la compañía	13,525		660	37,323		2,150

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

	31 de Diciembre de 2016			31 de Diciembre de 2015		
	Pesos	Millones de		Pesos	Millones de	
		Euros	Euros		Euros	Euros
Capital atribuible a los accionistas de Heineken	Ps. 288,090	€.	13,238	Ps. 256,323	€.	13,535
Porcentaje de participación económica	20%		20%	20%		20%
Inversión en Heineken excluyendo crédito mercantil y otros ajustes	Ps. 57,618	€.	2,648	Ps. 51,265	€.	2,707
Efecto del valor razonable estimado por la asignación del precio de compra	21,495		988	18,704		988
Crédito mercantil	26,116		1,200	22,725		1,200
Inversión en Heineken	Ps. 105,229	€.	4,836	Ps. 92,694	€.	4,895

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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. 173,857 (€. 7,989 millones) y Ps. 165,517 (€. 8,740 millones) considerando precios de mercado a esas fechas. Al 24 de febrero de 2017, el valor razonable ascendió a €. 8,695 millones.

Durante los años terminados, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía ha recibido dividendos de Heineken, los cuales ascienden a Ps. 3,263, Ps. 2,343 y Ps. 1,795, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 la utilidad neta correspondiente a las asociadas inmateriales de Coca-Cola FEMSA fue de Ps. 31, Ps. 185 y Ps. 195, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 la (pérdida) utilidad neta correspondiente a los negocios conjuntos inmateriales de Coca-Cola FEMSA fue de Ps. 116, Ps. (30) y Ps. (320), respectivamente.

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 2016, 2015 y 2014 se integran por:

	2016		2015		2014	
Partidas que pueden ser reclasificadas a utilidad neta:						
Valuación de la porción efectiva de instrumentos financieros derivados	Ps.	614	Ps.	213	Ps.	(257)
Efectos por fluctuación cambiaria		(2,842)		69		1,579
Total	Ps.	(2,228)	Ps.	282	Ps.	1,322
Partidas que no serán reclasificadas a utilidad neta en periodos subsecuentes:						
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos	Ps.	(1,004)	Ps.	169	Ps.	(881)

## 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 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
Costo al 1 de Enero de 2015	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
Adiciones	675	1,688	5,122	851	1,655	6,942	41	511	17,485
Adiciones de combinación de negocios	30	251	870	-	-	-	862	-	2,013
Transferencia de proyectos terminados en proceso	59	1,289	3,251	1,168	662	(8,143)	1,714	-	-
Transferencia (de)/(hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(10)	-	-	-	-	-	(10)
Disposiciones	(56)	(219)	(2,694)	(972)	(103)	-	(356)	(40)	(4,440)
Efectos por fluctuación cambiaria	(595)	(1,352)	(4,330)	(1,216)	(266)	(1,004)	(23)	(848)	(9,634)
Efectos de inflación	245	503	957	295	301	91	-	229	2,621
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	-	57	-	-	57
Costo al 31 de Diciembre de 2015	Ps. 7,569	Ps. 17,951	Ps. 53,685	Ps. 12,592	Ps. 11,651	Ps. 5,815	Ps. 14,488	Ps. 927	Ps. 124,678
Costo al 1 de Enero de 2016	Ps. 7,569	Ps. 17,951	Ps. 53,685	Ps. 12,592	Ps. 11,651	Ps. 5,815	Ps. 14,488	Ps. 927	Ps. 124,678
Adiciones	328	877	6,499	73	2,236	8,667	36	367	19,083
Adiciones de combinación de negocios	163	763	1,521	105	23	45	668	-	3,288
Cambios en el valor razonable de adquisiciones pasadas	50	-	85	-	-	-	115	-	250
Transferencia de proyectos terminados en proceso	46	1,039	2,445	1,978	779	(8,493)	2,206	-	-
Transferencia (de)/(hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(36)	-	-	-	-	-	(36)
Disposiciones	(88)	(202)	(2,461)	(574)	(139)	(2)	(474)	(19)	(3,959)
Efectos por fluctuación cambiaria	260	2,643	5,858	1,953	1,271	569	329	(132)	12,751
Efectos de inflación	854	1,470	2,710	851	122	415	-	942	7,364
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	61	-	-	(38)	-	1	24
Costo al 31 de Diciembre de 2016	Ps. 9,182	Ps. 24,541	Ps. 70,367	Ps. 16,978	Ps. 15,943	Ps. 6,978	Ps. 17,368	Ps. 2,086	Ps. 163,443

	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 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)
Depreciación acumulada al 1 de Enero de 2015	Ps. -	Ps. (3,726)	Ps. (21,382)	Ps. (6,644)	Ps. (5,205)	Ps. -	Ps. (3,614)	Ps. (386)	Ps. (40,957)
Depreciación del año	-	(515)	(4,864)	(1,184)	(1,984)	-	(1,071)	(143)	(9,761)
Disposiciones	-	172	2,001	946	80	-	270	2	3,471
Efectos por fluctuación cambiaria	-	498	2,222	1,044	167	-	22	212	4,165
Efectos de inflación	-	(187)	(426)	(166)	(436)	-	1	(86)	(1,300)
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2015	Ps. -	Ps. (3,758)	Ps. (22,449)	Ps. (6,004)	Ps. (7,378)	Ps. -	Ps. (4,392)	Ps. (401)	Ps. (44,382)
Depreciación acumulada al 1 de Enero de 2016	Ps. -	Ps. (3,758)	Ps. (22,449)	Ps. (6,004)	Ps. (7,378)	Ps. -	Ps. (4,392)	Ps. (401)	Ps. (44,382)
Depreciación del año	-	(734)	(5,737)	(1,723)	(2,235)	-	(1,447)	(200)	(12,076)
Transferencia (de)/(hacia) activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	16	-	-	-	-	-	16
Disposiciones	-	132	2,101	672	227	-	364	9	3,505
Efectos por fluctuación cambiaria	-	(600)	(3,093)	(1,147)	(847)	-	(81)	39	(5,729)
Efectos de inflación	-	(593)	(1,101)	(521)	(33)	-	-	(306)	(2,554)
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2016	Ps. -	Ps. (5,553)	Ps. (30,263)	Ps. (8,723)	Ps. (10,266)	Ps. -	Ps. (5,556)	Ps. (859)	Ps. (61,220)
Valor en Libros	Terreno	Edificios	Maquinaria y Equipo	Equipo de Refrigeración	Botellas y Cajas	Inversiones en Proceso	Mejoras en Propiedades Arrendadas	Otros	Total
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
Al 31 de Diciembre de 2015	Ps. 7,569	Ps. 14,193	Ps. 31,236	Ps. 6,588	Ps. 4,273	Ps. 5,815	Ps. 10,096	Ps. 526	Ps. 80,296
Al 31 de Diciembre de 2016	Ps. 9,182	Ps. 18,988	Ps. 40,104	Ps. 8,255	Ps. 5,677	Ps. 6,978	Ps. 11,812	Ps. 1,227	Ps. 102,223

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía capitalizó Ps. 61, Ps. 57 y Ps. 296, respectivamente, de costos por financiamiento con relación a Ps. 99, Ps. 993 y Ps. 1,915 en activos calificables, respectivamente. Los montos fueron capitalizables asumiendo una tasa efectiva de capitalización anual de 4.5%, 4.1% y 4.8%, respectivamente.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 los gastos por intereses, producto financiero y pérdidas (ganancias) cambiarias netas se integran como sigue:

	2016	2015	2014
Gastos por intereses, producto financiero y pérdidas (ganancias) cambiarias	Ps. 7,285	Ps. 8,031	Ps. 7,080
Monto capitalizado <sup>(1)</sup>	69	85	338
Importe neto en los estados consolidados de resultados	Ps. 7,216	Ps. 7,946	Ps. 6,742

<sup>(1)</sup> Monto de interés capitalizado en propiedad, planta y equipo y activos intangibles.

Los compromisos relacionados con adquisiciones de propiedad, planta y equipo se revelan en la Nota 25.8.



## Nota 12. Activos Intangibles, Neto

Costo	Derechos para Producir y Distribuir Productos de la Marca Coca-Cola	Crédito Mercantil	Derecho de Marca	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 2014	Ps. 75,727	Ps. 21,308	Ps. 1,515	Ps. 272	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)	(1)	(9)	(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. 1,514	Ps. 63	Ps. 97,014	Ps. 3,225	Ps. 1,554	Ps. 1,027	Ps. 671	Ps. 6,477	Ps. 103,491
Costo al 1 de Enero de 2015	Ps. 70,263	Ps. 25,174	Ps. 1,514	Ps. 63	Ps. 97,014	Ps. 3,225	Ps. 1,554	Ps. 1,027	Ps. 671	Ps. 6,477	Ps. 103,491
Adiciones	-	-	-	-	-	480	458	198	83	1,219	1,219
Adquisición de negocios	-	11,369	-	1,238	12,607	328	-	-	199	527	13,134
Transferencia de sistemas en desarrollo terminados	-	-	-	-	-	1,085	(1,085)	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	-	-	(150)	(242)	-	(77)	(469)	(469)
Efectos por fluctuación cambiaria	(4,992)	(2,693)	(33)	(19)	(7,737)	(94)	(2)	-	(16)	(112)	(7,849)
Efectos de inflación	1,121	-	-	-	1,121	(12)	-	-	-	(12)	1,109
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	-	28	-	-	-	28	28
Costo al 31 de Diciembre de 2015	Ps. 66,392	Ps. 33,850	Ps. 1,481	Ps. 1,282	Ps. 103,005	Ps. 4,890	Ps. 683	Ps. 1,225	Ps. 860	Ps. 7,658	Ps. 110,663
Costo al 1 de Enero de 2016	Ps. 66,392	Ps. 33,850	Ps. 1,481	Ps. 1,282	Ps. 103,005	Ps. 4,890	Ps. 683	Ps. 1,225	Ps. 860	Ps. 7,658	Ps. 110,663
Adiciones	-	-	3	-	3	345	609	191	146	1,291	1,296
Adquisición de negocios (ver Nota 4)	9,602	12,276	239	1,067	23,184	318	3	-	174	495	23,679
Cambios del valor razonable de adquisiciones pasadas	-	(2,385)	4,315	(554)	1,376	-	-	-	1,078	1,078	2,372
Desarrollo interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia de sistemas en desarrollo terminados	-	-	-	-	-	304	(304)	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	-	-	(336)	-	-	(24)	(360)	(360)
Efectos por fluctuación cambiaria	8,124	8,116	187	392	16,819	451	(193)	-	104	362	17,181
Efectos de inflación	1,220	-	-	-	1,220	141	-	-	-	141	1,361
Capitalización de costos por financiamiento	-	-	-	-	-	11	-	-	-	11	11
Costo al 31 de Diciembre de 2016	Ps. 85,338	Ps. 51,857	Ps. 6,225	Ps. 2,187	Ps. 145,607	Ps. 6,124	Ps. 798	Ps. 1,416	Ps. 2,338	Ps. 10,676	Ps. 156,283

Amortización y Pérdidas por Deterioro	Derechos para Producir y Distribuir Productos de la Marca Coca-Cola	Crédito Mercantil	Decho de marca	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
Amortización acumulada al 1 de Enero de 2014	Ps. -	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. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,343)	Ps. -	Ps. (235)	Ps. (350)	Ps. (1,928)	Ps. (1,964)
Amortización acumulada al 1 de Enero de 2015	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,343)	Ps. -	Ps. (235)	Ps. (350)	Ps. (1,928)	Ps. (1,964)
Gasto por amortización	-	-	-	-	-	(461)	-	(67)	(76)	(604)	(604)
Disposiciones	-	-	-	-	-	126	-	-	42	168	168
Efectos por fluctuación cambiaria	-	-	-	-	-	59	-	-	19	78	78
Amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2015	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,619)	Ps. -	Ps. (302)	Ps. (365)	Ps. (2,286)	Ps. (2,322)
Amortización acumulada al 1 de Enero de 2016	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,619)	Ps. -	Ps. (302)	Ps. (365)	Ps. (2,286)	Ps. (2,322)
Gasto por amortización	-	-	-	-	-	(630)	-	(74)	(302)	(1,006)	(1,006)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	-	-	313	-	-	36	349	349
Efectos por fluctuación cambiaria	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(35)	(36)	(36)
Amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2016	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. (36)	Ps. (36)	Ps. (1,937)	Ps. -	Ps. (376)	Ps. (666)	Ps. (2,979)	Ps. (3,015)
<b>Valor en Libros</b>											
Al 31 de Diciembre de 2014	Ps. 70,263	Ps. 25,174	Ps. 1,514	Ps. 27	Ps. 96,978	Ps. 1,882	Ps. 1,554	Ps. 792	Ps. 321	Ps. 4,549	Ps. 101,527
Al 31 de Diciembre de 2015	Ps. 66,392	Ps. 33,850	Ps. 1,481	Ps. 1,246	Ps. 102,969	Ps. 3,271	Ps. 683	Ps. 923	Ps. 495	Ps. 5,372	Ps. 108,341
Al 31 de Diciembre de 2016	Ps. 85,338	Ps. 51,857	Ps. 6,225	Ps. 2,151	Ps. 145,571	Ps. 4,187	Ps. 798	Ps. 1,040	Ps. 1,672	Ps. 7,697	Ps. 153,268

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía capitalizó Ps. 8, Ps. 28 y Ps. 42, respectivamente, de costos por financiamiento con relación a Ps. 28, Ps. 410 y Ps. 600 en activos calificables, respectivamente. Los montos fueron capitalizables asumiendo una tasa efectiva de capitalización anual de 4.1%, 4.1% y 4.2%, respectivamente.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la asignación de los gastos por amortización fue como sigue:

	2016	2015	2014
Costo de ventas	Ps. 84	Ps. 61	Ps. 12
Gastos de administración	677	407	156
Gastos de venta	160	136	255
	Ps. 921	Ps. 604	Ps. 423

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	3 - 10
Licencias de Alcohol	12 - 15

### 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:

	<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>31 de Diciembre de 2015</b>
México	<b>Ps. 55,137</b>	Ps. 55,137
Guatemala	<b>499</b>	410
Nicaragua	<b>532</b>	465
Costa Rica	<b>1,622</b>	1,391
Panamá	<b>1,241</b>	1,033
Colombia	<b>5,988</b>	4,746
Venezuela	<b>1,225</b>	621
Brasil	<b>52,609</b>	23,557
Argentina	<b>67</b>	69
<b>Total</b>	<b>Ps. 118,920</b>	Ps. 87,429

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 CCPP utilizado para descontar los flujos proyectados.

Para determinar la tasa de descuento, Coca-Cola FEMSA utiliza la tasa CCPP 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 CCPP. La tasa CCPP 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 préstamos que Coca-Cola FEMSA tiene por obligación pagar, lo que equivale al costo de la deuda en base a las condiciones que serviría para evaluar a un acreedor en el mercado. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores beta que se evalúan anualmente sobre la base de datos de mercado disponibles públicamente.

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 2016, fueron los siguientes:

UGE	CCPP antes de Impuestos	CCPP después de Impuestos	Inflación a Largo Plazo Anual Esperada 2017-2026	Tasa de Crecimiento Esperada 2017-2026
México	6.8%	6.3%	3.7%	1.2%
Colombia	7.9%	7.5%	3.2%	4.0%
Venezuela	17.5%	17.0%	117.3%	1.0%
Costa Rica	8.4%	8.3%	4.4%	4.7%
Guatemala	9.9%	9.5%	5.0%	13.2%
Nicaragua	10.6%	10.1%	4.2%	5.7%
Panamá	7.8%	7.4%	3.0%	4.9%
Argentina	9.1%	8.5%	12.2%	4.1%
Brasil	8.7%	8.1%	4.4%	2.9%

Los supuestos clave por UGE para la prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2015, fueron los siguientes:

UGE	CCPP antes de Impuestos	CCPP después de Impuestos	Inflación a Largo Plazo Anual Esperada 2016-2025	Tasa de Crecimiento Esperada 2016-2025
México	6.7%	6.1%	3.4%	2.1%
Colombia	7.6%	6.8%	3.0%	4.4%
Venezuela	17.8%	17.1%	72.5%	3.9%
Costa Rica	8.2%	7.9%	4.7%	3.9%
Guatemala	10.6%	10.0%	3.7%	4.7%
Nicaragua	13.4%	12.8%	5.3%	6.4%
Panamá	7.4%	6.8%	3.1%	5.2%
Argentina	9.8%	9.1%	22.8%	3.4%
Brasil	8.0%	7.4%	4.9%	4.0%

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 2016 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 por Venezuela, y concluyó que no se registraría ningún deterioro.

Para la UGE en Venezuela, Coca-Cola FEMSA realizó un análisis de sensibilidad con los posibles cambios para cada supuesto, para que asigne el valor a recuperar a sus derechos de distribución y sean iguales al valor en libros, de acuerdo a la NIC 36, dada las condiciones de incertidumbre macroeconómicas en Venezuela.

Suponiendo que las condiciones económicas y operacionales fueran peores en un futuro y den como resultado que Coca-Cola FEMSA reconozca un deterioro en Venezuela dentro de resultados, puede afectar los futuros resultados. No puede existir garantía de que tal evento no ocurra en un futuro.

UGE	Cambio en CCPP	Cambio en Volumen Crecimiento CAT <sup>(1)</sup>	Efecto sobre la Valoración
México	+0.4%	-1.0%	Pasa por 4.1x
Colombia	+0.6%	-1.0%	Pasa por 3.4x
Venezuela	+2.7%	-0.385%	Pasa por 1.0x
Costa Rica	+1.1%	-1.0%	Pasa por 2.7x
Guatemala	+1.0%	-1.0%	Pasa por 13.3x
Nicaragua	+3.4%	-1.0%	Pasa por 5.4x
Panamá	+0.3%	-1.0%	Pasa por 11.7x
Argentina	+0.7%	-1.0%	Pasa por 270.6x
Brasil	+0.2%	-1.0%	Pasa por 1.33x

<sup>(1)</sup> Crecimiento anual compuesto.

### Pruebas de Deterioro de FEMSA Comercio para las Unidades Generadoras de Efectivo con Crédito Mercantil

Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna y supervisa en cada país por segmento operativo. FEMSA Comercio ha integrado sus unidades generadoras de efectivos de la siguiente manera: División Comercial y División Salud están integradas como México, Chile y Colombia y la División de Combustibles incluye únicamente México.

Al 31 de diciembre de 2016 en la División Salud se considera un crédito mercantil significativo en Chile y Colombia (Sudamérica) con un valor total en libros de Ps. 5,861.

La Compañía realiza pruebas de deterioro anualmente. Los importes recuperables de las UGE 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 utilizadas para las pruebas de deterioro podrían diferir de los resultados obtenidos en el tiempo, sin embargo, FEMSA Comercio prepara sus estimaciones en base a la situación actual de cada una de las UGE o grupo de UGE.

Los valores de recuperación se basan en el valor de uso. El valor de uso de las UGE o grupo de UGE se determina con base en el método de flujos de efectivo descontados. Los principales supuestos utilizados en la proyección de los flujos de efectivo son: ventas, la inflación anual esperada a largo plazo, y el CCPP utilizado para descontar los flujos proyectados.

Para determinar la tasa de descuento, FEMSA Comercio utiliza la tasa CCPP tal como se determina para cada una de las UGE o grupo de UGE en términos reales y como se describe en los párrafos siguientes.

Las tasas de descuento estimadas para llevar a cabo las pruebas de deterioro para cada UGE o grupo de UGE de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro de activos", consideran 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 FEMSA Comercio.

Las tasas de descuento representan la evaluación actual de los riesgos asociados a cada UGE o grupo de UGE 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 el costo de oportunidad para un participante de mercado, considerando las circunstancias específicas de FEMSA Comercio, en sus segmentos operativos y se calcula mediante la estimación de la CCPP. La tasa CCPP tiene en cuenta tanto la deuda y el costo de capital. El costo del capital se deriva del retorno esperado de la inversión por los inversionistas de la Compañía. El costo de la deuda se estima en base a las condiciones que podrían evaluar a un acreedor en el mercado de crédito a las UGE. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores beta que se evalúan anualmente sobre la base de datos de mercado disponibles públicamente. 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 o grupo de 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. FEMSA Comercio espera que estas proyecciones se justifiquen debido a la naturaleza del negocio a largo plazo y experiencias pasadas.
- Los flujos de efectivo proyectados con base en resultados operativos reales y un plan de negocios se calcularon utilizando la tasa perpetua de crecimiento igual a la inflación anual a largo plazo esperada más el crecimiento poblacional, con el fin de calcular el importe recuperable.
- Para calcular el valor de recuperación de la UGE o grupo de UGE, FEMSA Comercio – División Salud utilizó la tasa CCPP para descontar los flujos de efectivo para obtener el monto recuperable de las unidades; el cálculo asume ajustes al tamaño de la prima.

Los supuestos principales del grupo de UGE Sudamérica para la prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2016, fueron los siguientes:

UGE	CCPP antes de impuestos	CCPP después de impuestos	Inflación a Largo Plazo Anual Esperada 2016-2025	Tasa de Crecimiento Esperada 2016-2025
División Salud (Sudamérica)	7.5%	7.3%	3%	13%

Durante el ejercicio 2015 el crédito mercantil asignado al grupo de UGE Chile y Colombia estaba en proceso de asignación inicial del precio de compra.

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). FEMSA Comercio aplicó congruentemente su metodología para determinar la tasa CCPP específica de la UGE para realizar su prueba anual de deterioro.

#### Sensibilidad a Cambios en Supuestos

Al 31 de diciembre de 2016, FEMSA Comercio realizó un cálculo adicional de sensibilidad al deterioro, tomando en cuenta un cambio adverso en el CCPP después de impuestos, de acuerdo a la prima de riesgo del país, utilizando para cada país la desviación estándar relativa entre patrimonio y bonos soberanos y una sensibilidad adicional al volumen de 100 puntos base y concluyó que no se registraría ningún deterioro.

Grupo UGE	Cambio en CCPP	Cambio en Crecimiento de Ventas TCAC <sup>(1)</sup>	Efecto en Valuación
División Salud (Sudamérica)	+0.5%	-1.0%	Pasa por 1.23x

<sup>(1)</sup> Tasa de crecimiento anual compuesto.

## Nota 13. Otros Activos, y Otros Activos Financieros

### 13.1 Otros activos

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Acuerdos con clientes	Ps. 793	Ps. 238
Pagos anticipados por publicidad a largo plazo	392	52
Depósitos en garantía <sup>(1)</sup>	3,757	1,870
Pago en bonos	103	122
Pagos anticipados de propiedad, planta y equipo	173	370
Impuestos por recuperar	1,653	1,181
Contingencias Recuperables por combinación de negocios <sup>(2)</sup>	8,081	-
Otros	1,230	1,160
	<b>Ps. 16,182</b>	<b>Ps. 4,993</b>

<sup>(1)</sup> 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).

<sup>(2)</sup> Corresponde a los activos garantizados por antiguos propietarios de Vonpar.

### 13.2 Otros activos financieros

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Cuentas por cobrar no circulantes	Ps. 511	Ps. 478
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 20)	14,729	8,377
Otros activos financieros no circulantes	105	100
	<b>Ps. 15,345</b>	<b>Ps. 8,955</b>



Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo representó Ps. 541 y Ps. 452, 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 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Saldos</b>		
Cuenta por cobrar con The Coca-Cola Company (ver Nota 7) <sup>(1) (8)</sup>	Ps. 1,857	Ps. 1,559
Saldo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>	2,535	2,683
Saldo con Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>	-	1,178
Cuenta por cobrar con Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey <sup>(3)</sup>	128	79
Cuenta por cobrar con Heineken <sup>(1) (7)</sup>	2,622	1,739
Cuenta por cobrar con Grupo Estrella Azul <sup>(3)</sup>	-	69
Otras cuentas por cobrar <sup>(1) (4)</sup>	237	1,352
<b>Adeudo con The Coca-Cola Company <sup>(5) (6) (8)</sup></b>	<b>Ps. 4,454</b>	<b>Ps. 3,140</b>
Adeudo con BBVA Bancomer, S.A. de C.V. <sup>(5)</sup>	395	292
Adeudo con Caffenio <sup>(6) (7)</sup>	76	108
Adeudo con Heineken <sup>(6) (7)</sup>	4,458	2,588
Otros adeudos <sup>(6)</sup>	1,047	981

<sup>(1)</sup> Forma parte del total de cuentas por cobrar.

<sup>(2)</sup> Forma parte del total de efectivo y equivalentes de efectivo.

<sup>(3)</sup> Forma parte del total de otros activos financieros.

<sup>(4)</sup> Forma parte del total de otros activos financieros circulantes.

<sup>(5)</sup> Forma parte del total de pasivos bancarios.

<sup>(6)</sup> Forma parte de cuentas por pagar.

<sup>(7)</sup> Asociadas.

<sup>(8)</sup> Sin participación controladora.

Los saldos por cobrar a partes relacionadas se consideran recuperables. Por consiguiente, por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo ningún gasto por el resultado de los saldos por cobrar a partes relacionadas.

Operaciones	2016	2015	2014
<b>Ingresos:</b>			
Servicios y otros con Heineken <sup>(1)</sup>	Ps. 3,153	Ps. 3,396	Ps. 3,544
Venta de servicios logísticos a Grupo Industrial Saltillo, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	427	407	313
Servicios logísticos a Jugos del Valle <sup>(1)</sup>	555	564	513
Otras ventas con partes relacionadas	857	644	670
<b>Egresos:</b>			
Compras de concentrado a The Coca-Cola Company <sup>(2)</sup>	Ps. 38,146	Ps. 27,330	Ps. 28,084
Compras de materia prima y cerveza a Heineken <sup>(1)</sup>	16,436	14,467	15,133
Compra de café de Caffenio <sup>(1)</sup>	2,064	1,774	1,404
Compra de comida preparada y botanas a Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. <sup>(3)</sup>	4,184	3,740	3,674
Gastos de publicidad pagados a The Coca-Cola Company <sup>(2) (4)</sup>	2,354	1,316	1,167
Compras de jugos a Jugos del Valle, S.A.P.I. de C.V. <sup>(1)</sup>	3,310	3,082	2,592
Compra de azúcar a Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	1,765	1,236	1,020
Intereses pagados a BBVA Bancomer, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	26	68	99
Compras de azúcar a Beta San Miguel <sup>(3)</sup>	1,349	1,264	1,389
Compras de azúcar, lata y tapa ecológica a Promotora Mexicana de Embotelladores, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	759	587	567
Compra de productos enlatados a IEQSA <sup>(1)</sup>	798	731	591
Compra de inventarios a Leao Alimentos e Bebidas, L.T.D.A. <sup>(1)</sup>	1,648	3,359	2,891
Publicidad pagada a Grupo Televisa, S.A.B. <sup>(3)</sup>	193	175	158
Intereses y comisiones pagadas a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	-	-	2
Primas de seguros con Grupo Nacional Provincial, S.A.B. <sup>(3)</sup>	63	58	140
Donativos al Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C. <sup>(3)</sup>	1	-	42
Donativos a Fundación FEMSA, A.C. <sup>(3)</sup>	62	30	-
Donaciones a Difusión y Fomento Cultural, A.C. <sup>(3)</sup>	49	59	73
Intereses y comisiones pagados a The Coca-Cola Company <sup>(2)</sup>	-	1	4
Otros gastos con partes relacionadas	617	470	321

<sup>(1)</sup> Asociadas.

<sup>(2)</sup> Participación no controladora.

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

<sup>(4)</sup> Neto de las contribuciones de The Coca-Cola Company por Ps. 4,518, Ps. 3,749 y Ps. 4,118, por los años terminados al 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

## Compromisos con partes relacionadas

Parte Relacionada	Compromiso	Condiciones
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:

	2016		2015		2014	
Beneficios a empleados pagados a corto plazo	Ps.	1,510	Ps.	1,162	Ps.	964
Beneficios posteriores al retiro (costo laboral)		39		42		45
Beneficios por terminación		192		63		114
Pagos basados en acciones		468		463		283

## 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 2016, 2015 y 2014, 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
<b>Al 31 de Diciembre de 2016</b>				
Dólares americanos	Ps. 17,796	Ps. 696	Ps. 4,540	Ps. 88,611
Euros	246	-	345	21,774
Otras monedas	5	1,581	246	1,190
<b>Total</b>	<b>Ps. 18,047</b>	<b>Ps. 2,277</b>	<b>Ps. 5,131</b>	<b>Ps. 111,575</b>
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>				
Dólares americanos	Ps. 10,939	Ps. 630	Ps. 1,672	Ps. 71,123
Euros	3	-	23	-
Otras monedas	-	1,173	152	41
<b>Total</b>	<b>Ps. 10,942</b>	<b>Ps. 1,803</b>	<b>Ps. 1,847</b>	<b>Ps. 71,164</b>

Operaciones	Ingresos		Otros Ingresos	Compra de Materia Prima	Intereses	Pagos por Consultoría	Adquisición de Activos	Otros
		Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2016</b>								
Dólares americanos	4,068	1,281	14,961	3,173	182	407	3,339	
Euros	6	1,987	104	355	43	-	5	
Otras monedas	29	150	-	150	185	-	4	
<b>Total</b>	<b>Ps. 4,103</b>	<b>Ps. 3,418</b>	<b>Ps. 15,065</b>	<b>Ps. 3,678</b>	<b>Ps. 410</b>	<b>Ps. 407</b>	<b>Ps. 3,348</b>	
<b>Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2015</b>								
Dólares americanos	Ps. 1,891	Ps. 472	Ps. 11,710	Ps. 1,973	Ps. 34	Ps. 75	Ps. 2,035	
Euros	-	1	2	-	2	-	37	
Otras monedas	20	-	-	-	-	-	204	
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,911</b>	<b>Ps. 473</b>	<b>Ps. 11,712</b>	<b>Ps. 1,973</b>	<b>Ps. 36</b>	<b>Ps. 75</b>	<b>Ps. 2,276</b>	
<b>Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2014</b>								
Dólares americanos	Ps. 2,817	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	
<b>Total</b>	<b>Ps. 3,002</b>	<b>Ps. 641</b>	<b>Ps. 15,096</b>	<b>Ps. 1,684</b>	<b>Ps. 14</b>	<b>Ps. 483</b>	<b>Ps. 2,085</b>	

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:

	<b>2016</b>	31 de Diciembre de <b>2015</b>	24 de Febrero de <b>2016</b>
Dólar americano	<b>20.6640</b>	17.2065	19.9127
Euro	<b>21.7741</b>	18.7873	21.0364

## Nota 16. 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, que constituyen la mayoría substancial de los registrados en los estados financieros consolidados.

Durante el 2016 y 2014, se liquidó el plan de pensiones de Coca-Cola FEMSA en Brasil y Colombia, respectivamente y en consecuencia Coca-Cola FEMSA reconoció los efectos correspondientes de la cancelación, los cuales se desglosan a continuación. En Colombia, la cancelación del plan de opciones complementario fue solamente para ciertos ejecutivos.

### 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 países no hiperinflacionarios:

México	31 de Diciembre de <b>2016</b>	31 de Diciembre de <b>2015</b>	31 de Diciembre de <b>2014</b>
<b>Financiero:</b>			
Tasa de descuento usada para calcular la obligación por beneficios definidos	<b>7.60%</b>	7.00%	7.00%
Incremento de sueldos	<b>4.50%</b>	4.50%	4.50%
Incrementos futuros de pensiones	<b>3.50%</b>	3.50%	3.50%
Tasa de incremento del costo de salud	<b>5.10%</b>	5.10%	5.10%
<b>Biométrico:</b>			
Mortalidad <sup>(1)</sup>	<b>EMSSA 2009</b>	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Incapacidad <sup>(2)</sup>	<b>IMSS-97</b>	IMSS-97	IMSS-97
Edad de retiro normal	<b>60 años</b>	60 años	60 años
Tabla de rotación de personal <sup>(3)</sup>	<b>BMAR 2007</b>	BMAR 2007	BMAR 2007

Fecha de medición: diciembre.

<sup>(1)</sup> EMSSA. Experiencia Mexicana de Seguridad Social.

<sup>(2)</sup> IMSS. Instituto Mexicano del Seguro Social.

<sup>(3)</sup> 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), debido a que no existe un mercado profundo de obligaciones corporativas de alta calidad en pesos mexicanos.

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		Total
2017	Ps.	465	Ps.	51	Ps.	18	Ps. 534
2018		307		36		19	362
2019		367		34		20	421
2020		457		33		21	511
2021		380		33		23	436
2022 al 2026		2,075		181		141	2,397

## 16.2 Saldos de pasivos por beneficios a empleados

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Pensiones y Planes de Retiro:</b>		
Obligación por beneficios adquiridos	Ps. 5,702	Ps. 5,308
Fondo de plan de pensiones a valor razonable	(2,216)	(2,068)
Pasivo por beneficios definidos netos	Ps. 3,486	Ps. 3,240
<b>Primas de Antigüedad:</b>		
Obligación por beneficios adquiridos	Ps. 663	Ps. 610
Fondos de plan de prima de antigüedad a valor razonable	(102)	(103)
Pasivo por beneficios definidos netos	Ps. 561	Ps. 507
<b>Servicios Médicos Posteriores al Retiro:</b>		
Obligación por beneficios adquiridos	Ps. 460	Ps. 404
Fondos de servicios médicos a valor razonable	(60)	(57)
Pasivo por beneficios definidos netos	Ps. 400	Ps. 347
<b>Posteriores al Empleo:</b>		
Pasivo por beneficios definidos netos	Ps. -	Ps. 135
<b>Total de beneficios a empleados</b>	<b>Ps. 4,447</b>	<b>Ps. 4,229</b>

## 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 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Rendimiento fijo:</b>		
Títulos negociados	15%	13%
Instrumentos bancarios	4%	6%
Instrumentos del gobierno federal de países respectivos	63%	63%
<b>Rendimiento variable:</b>		
Acciones negociadas públicamente	18%	18%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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.

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.

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 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Deuda:</b>		
Cementos Mexicanos, S.A.B. de C.V.	Ps. 7	Ps. 7
Grupo Televisa, S.A.B. de C.V.	45	45
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	7	12
El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.	5	5
Grupo Industrial Bimbo, S.A.B. de C. V.	19	3
Gentera, S.A.B. de C.V.	8	8
<b>Capital:</b>		
Alfa, S.A.B. de C.V.	-	13
Gruma, S.A.B. de C.V.	-	5
Grupo Industrial Bimbo, S.A.B. de C.V.	6	3

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía no realizó contribuciones significativas a los activos del plan y no espera hacer contribuciones materiales durante el siguiente año fiscal. Los activos del plan incluyen valores de la Compañía en fondos de cartera en montos de Ps. 114 y Ps. 113, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

	Estado de Resultados							OPUI <sup>(1)</sup>
	Costo Laboral	Costo Laboral de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación o Reducción	Interés Neto en el Pasivo por Beneficios Definidos Netos	Remediones del Pasivo Neto por Beneficios Definidos			
<b>31 de Diciembre de 2016</b>								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 245	Ps. 45	Ps. (61)	Ps. 224	Ps. 1,102			
Prima de antigüedad	92	-	-	34	18			
Servicios médicos posteriores al retiro	22	-	-	24	151			
<b>Total</b>	<b>Ps. 359</b>	<b>Ps. 45</b>	<b>Ps. (61)</b>	<b>Ps. 282</b>	<b>Ps. 1,271</b>			
<b>31 de Diciembre de 2015</b>								
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 233	Ps. 3	Ps. (120)	Ps. 212	Ps. 913			
Prima de antigüedad	88	-	(9)	32	39			
Servicios médicos posteriores al retiro	16	-	-	23	119			
Venezuela posterior al retiro	6	-	-	9	-			
<b>Total</b>	<b>Ps. 343</b>	<b>Ps. 3</b>	<b>Ps. (129)</b>	<b>Ps. 276</b>	<b>Ps. 1,071</b>			
<b>31 de Diciembre de 2014</b>								
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			
<b>Total</b>	<b>Ps. 330</b>	<b>Ps. 63</b>	<b>Ps. (220)</b>	<b>Ps. 341</b>	<b>Ps. 1,247</b>			

<sup>(1)</sup> Montos acumulados en otras partidas de la utilidad integral al final del periodo.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, han sido incluidos Ps. 359, Ps. 343 y Ps. 330 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 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
Monto acumulado en otra utilidad integral al principio del periodo, neto de impuestos	Ps. 810	Ps. 942	Ps. 585
Nuevas mediciones durante el año, neto de impuestos	123	(12)	(173)
Reconocidas durante el año, neto de impuestos	288	(46)	318
Ganancias actuariales que surgen de cambios en supuestos demográficos	-	-	41
Ganancias y (pérdidas) actuariales que surgen de cambios en supuestos financieros	(255)	(74)	171
<b>Monto acumulado en otra utilidad integral al final del periodo, neto de impuestos</b>	<b>Ps. 966</b>	<b>Ps. 810</b>	<b>Ps. 942</b>

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 neto.
- Ganancias y pérdidas actuariales que surgen de cambios en supuestos demográficos.
- Ganancias y pérdidas actuariales que surgen de cambios en supuestos financieros.

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

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
<b>Planes de Pensiones y Jubilaciones:</b>			
Saldo inicial	Ps. 5,308	Ps. 5,270	Ps. 4,866
Costo laboral	245	233	221
Costo laboral de servicios pasados	45	3	54
Costo financiero	369	353	353
Efecto en liquidación	-	-	(482)
Efectos de reducción	(61)	(120)	-
Remediones de obligaciones netas por beneficios definidos	(67)	(154)	378
Pérdida (ganancia) cambiaria	150	39	42
Pagos de beneficios	(287)	(316)	(162)
Saldo final	Ps. 5,702	Ps. 5,308	Ps. 5,270

<b>Prima de Antigüedad:</b>			
Saldo inicial	Ps. 610	Ps. 563	Ps. 475
Costo laboral	93	88	75
Costo laboral de servicios pasados	-	-	9
Costo financiero	41	38	33
Efecto en liquidación	-	-	(27)
Efectos de reducción	-	(9)	-
Remediones de obligaciones netas por beneficios definidos	(43)	(34)	29
Pagos de beneficios	(55)	(45)	(37)
Adquisiciones	17	9	6
Saldo final	Ps. 663	Ps. 610	Ps. 563

<b>Servicios Médicos Posteriores al Retiro:</b>			
Saldo inicial	Ps. 404	Ps. 338	Ps. 267
Costo laboral	22	16	10
Costo financiero	27	26	20
Remediones de obligaciones netas por beneficios definidos	30	44	60
Pagos de beneficios	(23)	(20)	(19)
Saldo final	Ps. 460	Ps. 404	Ps. 338

<b>Posterior al Retiro:</b>			
Saldo inicial	Ps. 135	Ps. 194	Ps. 743
Costo laboral	-	5	24
Pasivo cierto	-	73	-
Costo financiero	-	-	18
Reclasificación a pasivos por costo cierto	(135)	-	-
Remediones de obligaciones netas por beneficios definidos	-	-	54
(Ganancia) cambiaria	-	(137)	(638)
Pagos de beneficios	-	-	(7)
Saldo final	Ps. -	Ps. 135	Ps. 194

## 16.6 Cambios en el saldo de los activos del plan

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
<b>Total de Activos del Plan:</b>			
Saldo inicial	Ps. 2,228	Ps. 2,158	Ps. 2,371
Rendimiento de los activos del fondo	40	65	133
Pérdida (ganancia) cambiaria	4	7	(8)
Rentas vitalicias	107	61	197
Pagos de beneficios	(1)	(63)	-
Efecto por cancelación del plan	-	-	(535)
Saldo final	Ps. 2,378	Ps. 2,228	Ps. 2,158

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 monto del impacto en los gastos por el plan de beneficios definidos y OPI 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						OPI <sup>(1)</sup>
	Costo Laboral	Costo Laboral de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación o Recorte	Efecto de Interés Neto en el Pasivo por Beneficios Definidos Netos	Remediones del Pasivo (Activo) Neto por Beneficios Definidos		
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 236	Ps. 43	Ps. (57)	Ps. 217	Ps. 648		
Prima de antigüedad	89	-	-	34	(22)		
Servicios médicos posteriores al retiro	20	-	-	23	126		
Posteriores al empleo	-	-	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>Ps. 345</b>	<b>Ps. 43</b>	<b>Ps. (57)</b>	<b>Ps. 274</b>	<b>Ps. 752</b>		

#### Incrementos de sueldos esperado

Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 257	Ps. 48	Ps. (66)	Ps. 240	Ps. 1,043		
Prima de antigüedad	100	1	-	37	69		
Servicios médicos posteriores al retiro	21	-	-	24	151		
Posteriores al empleo	-	-	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>Ps. 378</b>	<b>Ps. 49</b>	<b>Ps. (66)</b>	<b>Ps. 301</b>	<b>Ps. 1,263</b>		

#### Tasa asumida de incremento en costos por cuidado de la salud

Servicios médicos posteriores al retiro	Ps. 22	Ps. -	Ps. -	Ps. 25	Ps. 193		
---	--------	-------	-------	--------	---------	--	--

**-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						OPI <sup>(1)</sup>
	Costo Laboral	Costo Laboral de Servicios Pasados	Utilidad o Pérdida sobre Liquidación o Recorte	Efecto de Interés Neto en el Pasivo por Beneficios Definidos Netos	Remediones del Pasivo (Activo) Neto por Beneficios Definidos		
Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 258	Ps. 50	Ps. (66)	Ps. 227	Ps. 1,101		
Prima de antigüedad	99	1	-	35	48		
Servicios médicos posteriores al retiro	22	-	-	25	187		
Posteriores al empleo	-	-	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>Ps. 379</b>	<b>Ps. 51</b>	<b>Ps. (66)</b>	<b>Ps. 287</b>	<b>Ps. 1,336</b>		

#### Aumento de sueldos esperado

Planes de pensiones y jubilaciones	Ps. 236	Ps. 44	Ps. (60)	Ps. 205	Ps. 703		
Prima de antigüedad	89	-	-	32	(24)		
Servicios médicos posteriores al retiro	21	-	-	24	151		
Posteriores al empleo	-	-	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>Ps. 346</b>	<b>Ps. 44</b>	<b>Ps. (60)</b>	<b>Ps. 261</b>	<b>Ps. 830</b>		

#### Tasa asumida de incremento en costos por cuidado de la salud

Servicios médicos posteriores al retiro	Ps. 20	Ps. -	Ps. -	Ps. 23	Ps. 131		
---	--------	-------	-------	--------	---------	--	--

<sup>(1)</sup> Montos acumulados en otras partidas de la utilidad integral al final del periodo.

#### 16.8 Gasto por beneficios a empleados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los gastos por beneficios a empleados reconocidos en el estado consolidado de resultados dentro del costo de ventas y costo de administración y ventas son como sigue:

	2016	2015	2014
Sueldos y salarios <sup>(1) (2)</sup>	Ps. 39,459	Ps. 39,459	Ps. 35,659
Seguridad social <sup>(1) (2)</sup>	6,114	6,114	5,872
Participación de los trabajadores en las utilidades <sup>(1) (2)</sup>	1,506	1,243	1,138
Beneficios posteriores al retiro <sup>(1) (2)</sup>	625	493	514
Pagos basados en acciones <sup>(1) (2)</sup>	468	463	283
Beneficios por terminación <sup>(1) (2)</sup>	503	503	431
	<b>Ps. 48,675</b>	<b>Ps. 48,275</b>	<b>Ps. 43,897</b>

<sup>(1)</sup> Costo de ventas.

<sup>(2)</sup> Gastos operativos.

## 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 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. Hasta el 2015 las acciones se concedieron proporcionalmente durante un periodo de seis años, a partir del 1 de enero de 2016 en adelante se concederán proporcionalmente durante un periodo de cuatro años, con efecto retroactivo. A principios de diciembre 2015, 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 realizar 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 el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el gasto por compensación registrado en el estado consolidado de resultados ascendió a Ps. 468, Ps. 463 y Ps. 283, 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 2016 y 2015, 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			
	FEMSA UBD		KOF L	
	2016	2015	2016	2015
Saldo inicial	<b>4,246,792</b>	4,763,755	<b>1,160,311</b>	1,298,533
Acciones adquiridas mediante Fideicomiso otorgadas a ejecutivos	<b>2,375,196</b>	1,491,330	<b>695,487</b>	466,036
Acciones asignadas del fondo a ejecutivos	<b>(2,996,817)</b>	(2,008,293)	<b>(787,471)</b>	(604,258)
Acciones canceladas	-	-	-	-
Saldo final	<b>3,625,171</b>	4,246,792	<b>1,068,327</b>	1,160,311

El valor razonable de las acciones mantenidas por el fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de Ps. 712 y Ps. 830, respectivamente, basándose en precios cotizados del mercado en esas fechas.

## Nota 18. Préstamos Bancarios y Documentos por Pagar

(en millones de pesos)	Al 31 de Diciembre de <sup>(1)</sup>										Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2016		Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2016		Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2015 <sup>(1)</sup>	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en Adelante										
<b>Deuda a corto plazo:</b>																
<b>Deuda de tasa fija:</b>																
<b>Pesos colombianos</b>																
Préstamos bancarios	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	219
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5%
<b>Pesos argentinos</b>																
Documentos por pagar	644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	644	669	-	-	-	165
Tasa de interés	32.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.0%	-	-	-	-	26.2%
<b>Pesos chilenos</b>																
Préstamos bancarios	338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338	338	-	-	-	1,442
Tasa de interés	4.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.3%	-	-	-	-	4.2%
<b>Arrendamiento financiero</b>																
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%
<b>U.S. dollars</b>																
Préstamos bancarios	206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206	208	-	-	-	-
Tasa de interés	3.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-	-	-	-	-
<b>Deuda de tasa variable:</b>																
<b>Pesos colombianos</b>																
Préstamos bancarios	723	-	-	-	-	-	-	-	-	-	723	720	-	-	-	235
Tasa de interés	9.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.1%	-	-	-	-	8.2%
<b>Reales brasileños</b>																
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.8%
<b>Pesos chilenos</b>																
Préstamos bancarios	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-
Tasa de interés	10.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.0%	-	-	-	-	-
<b>Total deuda a corto plazo</b>	Ps. 1,912	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,912	Ps. 1,936	Ps. -	Ps. -	Ps. -	2,239

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

(en millones de pesos)	Al 31 de Diciembre de <sup>(1)</sup>					2022 en Adelante	Valor en	Valor	Valor en
	2017	2018	2019	2020	2021		Libros al 31 de Diciembre de 2016	Razonable al 31 de Diciembre de 2016	Libros al 31 de Diciembre de 2015 <sup>(1)</sup>
<b>Deuda a largo plazo:</b>									
<b>Deuda de tasa fija:</b>									
<b>Euro</b>									
Bonos in garantía	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 21,627	Ps. 21,627	Ps. 22,178	Ps. -
Tasa de interés	-	-	-	-	-	1.8%	1.8%	-	-
<b>Dólares americanos</b>									
Certificado bursátil	-	20,625	-	10,297	-	30,781	61,703	64,230	51,333
Tasa de interés	-	2.4%	-	4.6%	-	4.4%	3.8%	-	3.8%
Certificado bursátil (FEMSA USD 2023)	-	-	-	-	-	6,117	6,117	5,953	5,068
Tasa de interés <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	2.9%	2.9%	-	2.9%
Certificado bursátil (FEMSA USD 2043)	-	-	-	-	-	14,128	14,128	13,749	11,675
Tasa de interés <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	4.4%	4.4%	-	4.4%
Arrendamiento financiero	7	6	5	2	-	-	20	20	-
Tasa de interés <sup>(1)</sup>	4.0%	4.0%	3.8%	4.0%	-	-	3.9%	-	-
<b>Pesos mexicanos</b>									
Unidades de inversión (UDIs)	3,245	-	-	-	-	-	3,245	3,245	3,385
Tasa de interés	4.2%	-	-	-	-	-	4.2%	-	4.2%
Certificados bursátiles	-	-	-	-	2,497	7,494	9,991	8,983	9,989
Tasa de interés	-	-	-	-	8.3%	5.5%	6.2%	-	6.2%
<b>Reales brasileños</b>									
Préstamos bancarios	282	227	106	50	41	36	742	714	819
Tasa de interés	4.7%	5.1%	7.4%	5.1%	5.1%	5.1%	5.3%	-	6.0%
Arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	460
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6%
Préstamos bancarios	-	-	7,022	-	-	-	7,022	6,547	-
Tasa de interés	-	-	0.4%	-	-	-	0.4%	-	-
<b>Pesos argentinos</b>									
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	18
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	15.3%
<b>Pesos chilenos</b>									
Préstamos bancarios	125	39	-	-	-	-	164	164	232
Tasa de interés	6.8%	7.9%	-	-	-	-	7.0%	-	7.5%
Arrendamiento financiero	25	25	23	21	20	-	114	114	92
Tasa de interés	3.5%	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%	-	3.4%	-	3.4%
<b>Pesos colombianos</b>									
Préstamos bancarios	-	758	-	-	-	-	758	750	-
Tasa de interés	-	9.6%	-	-	-	-	9.6%	-	-
Subtotal	Ps. 3,684	Ps. 21,680	Ps. 7,156	Ps. 10,370	Ps. 2,558	Ps. 80,183	Ps. 125,631	Ps. 126,647	Ps. 83,071

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

(en millones de pesos)	Al 31 de Diciembre de <sup>(1)</sup>					2022 en Adelante	Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2016	Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2016	Valor en Libros al 31 de Diciembre de 2015 <sup>(1)</sup>
	2017	2018	2019	2020	2021				
<b>Deuda de tasa variable:</b>									
<b>Dólares americanos</b>									
Préstamos bancarios	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 4,218	Ps. -	Ps. 4,218	Ps. 4,299	Ps. -
Tasa de interés <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	1.6%	-	1.6%	-	-
<b>Pesos mexicanos</b>									
Certificados bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	2,496
Tasa de interés <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%
<b>Pesos argentinos</b>									
Préstamos bancarios	40	-	-	-	-	-	40	40	123
Tasa de interés	27.8%	-	-	-	-	-	27.8%	-	32.2%
<b>Reales brasileños</b>									
Préstamos bancarios	483	451	410	308	88	124	1,864	1,776	584
Tasa de interés	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	-	10.1%
Arrendamiento financiero	10	10	6	-	-	-	26	23	-
Tasa de interés	0.4%	0.4%	0.4%	-	-	-	0.4%	-	-
<b>Pesos colombianos</b>									
Préstamos bancarios	793	413	-	-	-	-	1,206	1,213	1,176
Tasa de interés	9.1%	10.0%	-	-	-	-	9.6%	-	6.9%
<b>Pesos chilenos</b>									
Préstamos bancarios	359	477	641	1,071	706	1,097	4,351	4,350	2,175
Tasa de interés	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%	3.7%	-	6.0%
Subtotal	Ps. 1,685	Ps. 1,351	Ps. 1,057	Ps. 1,379	Ps. 5,012	Ps. 1,221	Ps. 11,705	Ps. 11,701	Ps. 6,554
Total deuda largo plazo	Ps. 5,369	Ps. 23,031	Ps. 8,213	Ps. 11,749	Ps. 7,570	Ps. 81,404	Ps. 137,336	Ps. 138,348	Ps. 89,625
Porción circulante de deuda largo plazo							(5,369)		(3,656)
							Ps. 131,967		Ps. 85,969

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

Instrumentos financieros derivados asignados <sup>(1)</sup>	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en Adelante	Total 2016	Total 2015
(montos nacionales en millones de pesos Mexicanos)								
<b>Swap de tipo de cambio:</b>								
<b>Unidades de inversión a pesos mexicanos y de tasa variable:</b>								
Fijo a variable <sup>(2)</sup>	Ps. 2,500	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,500	Ps. 2,500
Interés pagado	5.9%	-	-	-	-	-	5.9%	3.4%
Interés recibido	4.2%	-	-	-	-	-	4.2%	4.2%
<b>Dólares americanos a pesos mexicanos</b>								
Fijo a variable <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	11,403	11,403	11,403
Interés pagado	-	-	-	-	-	7.4%	7.4%	4.8%
Interés recibido	-	-	-	-	-	4.0%	4.0%	4.0%
Variable a fijo	-	9,092	-	-	-	-	9,092	7,571
Interés pagado	-	6.0%	-	-	-	-	6.0%	3.5%
Interés recibido	-	2.4%	-	-	-	-	2.4%	2.4%
Fijo a fijo	-	2,376	-	10,332	-	6,743	19,451	1,267
Interés pagado	-	6.4%	-	9.1%	-	9.1%	8.8%	5.7%
Interés recibido	-	2.4%	-	4.6%	-	3.8%	4.1%	2.9%
<b>Dólares americanos a reales brasileños</b>								
Fijo a variable	207	9,195	7,022	4,786	-	-	21,210	5,592
Interés pagado	14.3%	12.6%	10.1%	12.9%	-	-	11.9%	12.7%
Interés recibido	3.4%	2.5%	0.4%	2.9%	-	-	1.9%	2.7%
Variable a variable	-	18,598	-	-	4,236	-	22,834	17,551
Interés pagado	-	12.6%	-	-	11.7%	-	12.4%	12.6%
Interés recibido	-	2.1%	-	-	1.5%	-	2.0%	2.1%
<b>Pesos chilenos</b>								
Variable a fijo	-	-	-	827	-	-	827	1,097
Interés pagado	-	-	-	6.9%	-	-	6.9%	6.9%
Interés recibido	-	-	-	6.2%	-	-	6.2%	6.8%
<b>Swaps de tasa de interés:</b>								
<b>Pesos mexicanos</b>								
Tasa variable a fija:	-	-	77	-	727	2,787	3,591	1,273
Interés pagado	-	-	6.5%	-	7.6%	4.8%	6.4%	7.0%
Interés recibido	-	-	4.7%	-	4.7%	4.1%	5.1%	5.5%
Tasa variable a fija <sup>(2)</sup> :	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés pagado	5.9%	-	-	-	-	-	5.9%	5.2%
Interés recibido	6.0%	-	-	-	-	-	6.0%	3.4%
Tasa variable a fija <sup>(3)</sup> :	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-	7.2%	7.2%	7.2%
Interés recibido	-	-	-	-	-	7.4%	7.4%	4.8%

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

<sup>(2)</sup> Swaps de tasa de interés con un monto nocional de Ps. 1,250 que recibe una tasa variable de 6.0% y paga una tasa fija de 5.9%; unido a un swap de tipo de cambio con el mismo monto nocional, el cual cubre unidades de inversión (UDIS) a pesos mexicanos, que recibe una tasa fija de 4.2% y paga una tasa variable de 5.9%.

<sup>(3)</sup> Swap de tasa de interés con un monto nocional de Ps. 11,403, que recibe una tasa variable de 7.4% 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 7.4%.

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el gasto por interés consistía en lo siguiente:

	2016	2015	2014
Intereses sobre deudas y préstamos	Ps. 5,694	Ps. 4,586	Ps. 3,992
Interés capitalizado	(32)	(60)	(117)
Cargos financieros por beneficios a empleados	282	276	341
Instrumentos derivados	3,519	2,894	2,413
Cargos financieros operativos	183	79	66
Cargos financieros pagaderos bajo arrendamiento financiero	-	2	6
	Ps. 9,646	Ps. 7,777	Ps. 6,701

El 14 de marzo de 2016, la Compañía emitió deuda de largo plazo por un monto de €. 1,000 en la Bolsa de Valores Irlandesa (ISE por sus siglas en inglés), que se realizó mediante certificados bursátiles con fecha de vencimiento a 7 años, una tasa de interés fija de 1.75% y spread de 155 puntos base sobre el benchmark mid-swap, resultando en un rendimiento total de 1.824%. La Compañía ha designado este pasivo financiero no derivado como una cobertura de la inversión neta en Heineken. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, una pérdida en tipo de cambio, neta de impuestos, ha sido reconocida como parte de las diferencias en tipo de cambio en la conversión de operaciones en el exterior dentro del acumulado de las otras partidas de la utilidad integral de Ps. 1,443.

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.



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 2021 y tasa de interés fija de 8.27% y ii) Ps. 7,500 (valor nominal), con vencimiento en 2023 y tasa de interés fija de 5.46%; b) registrada ante la SEC: i) certificado bursátil por \$500 con un interés a una tasa fija de 4.63% y vencimiento el 15 de febrero de 2020, ii) certificado bursátil por \$1,000 con tasa de interés fija de 2.38% y vencimiento el 26 de noviembre de 2018, iii) certificado bursátil por \$900 con tasa de interés fija de 3.88% y vencimiento el 26 de noviembre de 2023, iv) certificado bursátil por \$600 con tasa de interés fija de 5.25% y vencimiento el 26 de noviembre de 2043 que están garantizados por las subsidiarias de Coca-Cola FEMSA: 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., Distribuidora y Manufacturera del Valle de Mexico, S. de R.L. de C.V. (como garante sucesor de Servicios Integrados Inmuebles del Golfo, S. de R.L. de C.V.) y Yoli de Acapulco, S. de R.L. de C.V. ("Garantes").

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.

En diciembre 2015, Coca-Cola FEMSA realizó un prepagó en su totalidad por préstamos bancarios denominados en millones de dólares americanos por un monto de Ps. 450 (monto nominal).

## Nota 19. Otros Ingresos y Gastos

	2016	2015	2014
Ganancia en venta de acciones	Ps. -	Ps. 14	Ps. -
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	170	249	-
Ganancia por otras ventas de otros activos	-	-	276
Venta de material de desecho	50	41	44
Contingencias (ver Nota 25.5)	329	-	475
Recuperaciones de ejercicios anteriores	466	16	89
Recuperación de seguros	10	17	18
Otros	132	86	196
Otros ingresos	Ps. 1,157	Ps. 423	Ps. 1,098
Contingencias asociadas con adquisiciones o cesiones anteriores <sup>(1)</sup>	Ps. 1,582	Ps. 93	Ps. -
Venta de acciones	8	-	-
Pérdida en venta de activos de largo plazo	-	-	7
Pérdida en venta de otros activos	159	-	-
Deterioro de activos de largo plazo	-	134	145
Disposición de los activos de largo plazo <sup>(2)</sup>	238	416	153
Pérdida por tipo de cambio relacionadas con actividades de operación	2,370	917	147
Impuesto no relacionados a ingresos en Colombia	53	30	69
Liquidaciones	98	285	277
Donativos	203	362	172
Honorarios legales y otros gastos de adquisiciones pasadas	241	223	31
Otros	957	281	276
Otros gastos	Ps. 5,909	Ps. 2,741	Ps. 1,277

<sup>(1)</sup> Las contingencias ascendieron a Ps. 764 asociado con Heineken (ver Nota 25.5.1).

<sup>(2)</sup> Cargos relacionados con retiro de activos fijos de operaciones ordinarias y otros activos de larga duración.

## 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 2016 y 2015:

	31 de Diciembre de 2016		31 de Diciembre de 2015	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos financieros derivados (activos circulantes)	374	1,543	-	523
Instrumentos financieros derivados (activos a largo plazo)	-	14,729	-	8,377
Instrumentos financieros derivados (pasivos circulantes)	-	264	270	89
Instrumentos financieros derivados (pasivos a largo plazo)	-	6,403	-	277

## 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 2016 y 2015, que se consideran en el nivel 1 en la jerarquía del valor razonable.

		<b>2016</b>		<b>2015</b>
Valor en libros		<b>Ps. 139,248</b>	Ps.	91,864
Valor razonable		<b>140,284</b>		91,551

## 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 2016, la Compañía tiene los siguientes contratos de swap de tasas de interés:

Fecha de Vencimientos	Monto Nominal	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2016	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2016
2017	Ps. 1,250	Ps. -	Ps. 10
2019	77	(4)	-
2021	727	(87)	-
2022	929	(35)	-
2023	13,261	(73)	1,028

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene los siguientes contratos de swap de tasas de interés:

Fecha de Vencimientos	Monto Nominal	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2015
2017	Ps. 1,250	Ps. (36)	Ps. -
2019	76	(3)	-
2021	623	(62)	-
2022	574	(9)	-
2023	11,403	-	89

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 2016, la Compañía tenía los siguientes contratos forwards pendientes para comprar monedas extranjeras:

Fecha de Vencimiento	Monto Nominal	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2016	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2016
2017	Ps. 8,265	Ps. (247)	Ps. 364

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tenía los siguientes contratos forwards pendientes para comprar monedas extranjeras:

Fecha de Vencimiento	Monto Nominal	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2015
2016	Ps. 6,735	Ps. (84)	Ps. 383

## 20.4 Opciones para compra de monedas extranjeras

La Compañía ha celebrado opciones de compra ("call") y estrategias de collar para reducir su exposición al riesgo de fluctuaciones cambiarias. Una opción de compra es un instrumento que limita la pérdida en caso de una depreciación en moneda extranjera. Un collar es una estrategia que combina una opción de compra ("call") y una opción de venta ("put"), que limita la exposición al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de forma similar al contrato de forward.

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 estimado, que se determina basado en tipos de cambio prevaletientes en el mercado para dar por terminados los contratos en la fecha de cierre del periodo. Los cambios en el valor razonable de estas opciones correspondientes al valor intrínseco se registran inicialmente como parte de otras partidas de la utilidad integral. Los cambios en el valor razonable correspondientes al valor extrínseco se registran en el estado consolidado de resultados en el rubro de "ganancia (pérdida) en instrumentos financieros," como parte de la utilidad neta consolidada. La ganancia (pérdida) neta por contratos vencidos, incluyendo cualquier prima pagada, se reconoce como parte del costo de ventas cuando la partida cubierta se registra en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía pago una prima neta de Ps. 75 millones por las siguientes opciones de compra "call" vigentes para compra de moneda extranjera:

Fecha de Vencimiento	Monto Nocial	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2015
2016	Ps. 1,612	Ps. -	Ps. 65

## 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 2016, la Compañía tuvo los siguientes contratos de swaps de tasa de interés y tipo de cambio:

Fecha de Vencimientos	Monto Nocial	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2016	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2016
2017	Ps. 2,707	Ps. (10)	Ps. 1,165
2018	39,262	(4,837)	3,688
2019	7,022	(265)	-
2020	19,474	(842)	798
2021	5,076	(128)	28
2023	12,670	-	9,057
2026	925	(131)	-
2027	5,476	-	125

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tuvo los siguientes contratos de swaps de tasa de interés y tipo de cambio:

Fecha de Vencimientos	Monto Nocial	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2015
2017	Ps. 2,711	Ps. -	Ps. 1,159
2018	30,714	-	2,216
2020	4,034	(116)	-
2023	12,670	-	4,859

## 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 es registrado en el costo de ventas donde se registró el costo de la materia prima cubierta.

Al 31 de diciembre de 2016, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del azúcar:

Fecha de Vencimiento	Monto Nocial	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2016
2017	Ps. 572	Ps. 370

Al 31 de diciembre 2016, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del aluminio:

Fecha de Vencimiento	Monto Nocial	Valor Razonable Activo al 31 de Diciembre de 2016
2017	Ps. 74	Ps. 5

Al 31 de diciembre de 2015, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del azúcar:

Fecha de Vencimiento	Monto Nocial	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015
2016	Ps. 1,497	Ps. (190)

Al 31 de diciembre 2015, Coca-Cola FEMSA tenía la siguiente relación de contratos de precio del aluminio:

Fecha de Vencimiento	Monto Nocial	Valor Razonable Pasivo al 31 de Diciembre de 2015
2016	Ps. 436	Ps. (84)

## 20.7 Instrumentos financieros por la adquisición de CCFPI

La opción de compra de la Compañía para adquirir el 49% restante de CCFPI es medido a su valor razonable en los estados financieros utilizando el concepto de valuación de Nivel 3. La opción de compra tuvo un valor razonable estimado de Ps. 859 millones al inicio de la opción y un valor estimado de Ps. 466 y Ps. 456, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Las hipótesis significativas observables utilizadas en la estimación de Nivel 3 incluyen el plazo estimado de la opción de compra (7 años al inicio), tasa libre de riesgo como retorno esperado (LIBOR), volatilidad (18.56%) y el valor de CCFPI como valor subyacente. El valor de CCFPI para el propósito de esta estimación, se basó en plan de negocios a largo plazo de CCFPI. Coca-Cola FEMSA utilizó la técnica de valuación "Black & Scholes" para medir el valor de opción de compra. Coca-Cola FEMSA adquirió el 51% de la inversión de CCFPI en enero de 2013 y continúa integrando a CCFPI dentro de su operación global mediante el método de participación y actualmente se estima que el precio de ejercicio de la opción de compra se encuentra "fuera de dinero". El valor razonable de Nivel 3 del valor de la opción de venta relacionada con el 51% de tenencia accionaria se aproxima a cero debido a que su precio de ejercicio definido en el contrato se ajusta proporcionalmente al valor razonable subyacente de CCFPI.

Coca-Cola FEMSA estima que la opción está "fuera del dinero" al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la opción está "fuera del dinero" por aproximadamente 25.47% y 13.89% o \$155 millones y \$90 millones de dólares americanos, respectivamente con respecto al precio de ejercicio.

## 20.8 Opción incorporada en la nota de la deuda para financiar transacción de Vonpar

Como se indica en la Nota 4.1.1 sobre la adquisición de Vonpar como parte del acuerdo de precio de compra, la adquirente Spal Industria Brasileira de Bebidas, SA (subsidiaria de Coca-Cola FEMSA) otorgó una opción de compra a los antiguos propietarios de Vonpar para convertir la nota de la deuda denominada y pagadera en reales brasileños por el saldo restante de Ps. 6,534 millones más la apreciación y depreciación de los reales frente al dólar estadounidense y una cantidad adicional si el precio de las acciones de KOF es superior a Ps. 178,5 por acción a la fecha de vencimiento.

Coca-Cola FEMSA usa Black & Scholes técnica de valuación para medir la opción al valor razonable. La opción de compra tenía un valor razonable de Ps. 343 millones al inicio y Ps. 368 millones al 31 de diciembre de 2016. La opción se registra como parte de la nota de la deuda en la Nota 18.

Coca-Cola FEMSA estima que la opción ("call") está "fuera del dinero" al 31 de diciembre de 2016 por aproximadamente 35.9% o \$93 millones de dólares americanos con respecto al precio de ejercicio.

## 20.9 Efectos netos de contratos vencidos que cumplen con los criterios de cobertura

Tipo de Derivados	Impacto en Estado de Resultados Consolidado	2016	2015	2014
Swaps de tasa de interés	Gasto financiero	Ps. -	Ps. -	Ps. 337
Swaps de tasa de interés y tipo de cambio <sup>(1)</sup>	Gasto financiero	-	2,595	-
Swaps de tasa de interés y tipo de cambio <sup>(1)</sup>	Fluctuación cambiaria	-	(10,911)	-
Contratos forward para compra de monedas extranjeras	Fluctuación cambiaria	160	(180)	38
Contratos de precio de materias primas	Costo de ventas	(241)	619	291
Opciones para la compra de monedas extranjeras	Costo de ventas	-	(21)	-
Contratos forward para compra de monedas extranjeras	Costo de ventas	(45)	(523)	22

<sup>(1)</sup> Este monto corresponde a la liquidación del swap de tasa de interés y tipo de cambio presentado en el portafolio de Brasil como parte de otras actividades de financiamiento en los estados consolidados de flujos de efectivo.

## 20.10 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	2016	2015	2014
Swaps de tasa de interés	Ganancia (pérdida) en la valuación de instrumentos financieros	Ps. -	Ps. -	Ps. 10
Swaps de tipo de cambio		-	(20)	59
Otros		-	56	3

## 20.11 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	2016	2015	2014
Swaps de tipo de cambio	Valuación de instrumentos financieros	Ps. -	Ps. 204	Ps. -

## 20.12 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.
- 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	Ps.	Efecto en Capital
<b>2016</b>			
FEMSA <sup>(1)</sup>	-17% MXN/EUR	Ps.	293
	+17% MXN/EUR		(293)
	+11% CLP/USD		12
	-11% CLP/USD		(12)
Coca-Cola FEMSA	-18% BRL/USD		(203)
	+18% BRL/USD		203
	-17% MXN/USD		(916)
	+17% MXN/USD		916
	-18% COP/USD		(255)
	+18% COP/USD		255
<b>2015</b>			
FEMSA <sup>(1)</sup>	-14% MXN/EUR	Ps.	319
	+14% MXN/EUR		(319)
	+10% CLP/USD		9
	-10% CLP/USD		(9)
	-11% MXN/USD		197
Coca-Cola FEMSA	+11% MXN/USD		(197)
	+21% BRL/USD		(387)
	+17% COP/USD		(113)
	-36% ARS/USD		231
	+36% ARS/USD		(231)
	-21% BRL/USD		387
	-17% COP/USD		113
	+17% COP/USD		(113)
<b>2014</b>			
FEMSA <sup>(1)</sup>	-9% MXN/EUR	Ps.	278
	+9% MXN/EUR		(278)
Coca-Cola FEMSA	-11% ARS/USD		(22)
	+11% ARS/USD		22
	-14% BRL/USD		(96)
	+14% BRL/USD		96
	-9% COP/USD		(42)
	+9% COP/USD		42
	-7% MXN/USD		(119)
	+7% MXN/USD		119

<sup>(1)</sup> No se incluye Coca-Cola FEMSA.

Swaps de Tipo de Cambio <sup>(1) (2)</sup>	Cambios en Tipo de Cambio		Efecto en Capital		Efecto en Utilidad o Pérdida
<b>2016</b>					
	-11% CLP/USD	Ps.	-	Ps.	(549)
	+11% CLP/USD		-		549
	-17% MXN/USD		-		(3,836)
FEMSA <sup>(3)</sup>	+17% MXN/USD		-		3,836
	-18% COP/USD		-		(448)
	+18% COP/USD		-		448
Coca-Cola FEMSA	+17% MXN/USD		3,687		1,790
	+18% BRL/USD		9,559		-
	-17% MXN/USD		(3,687)		(1,790)
	-18% BRL/USD		(9,559)		-
<b>2015</b>					
FEMSA <sup>(3)</sup>	-11% MXN/USD	Ps.	-	Ps.	(2,043)
	+11% MXN/USD		-		2,043
Coca-Cola FEMSA	-11% MXN/USD		-		(938)
	+11% MXN/USD		-		938
	-21% BRL/USD		(4,517)		(1,086)
	+21% BRL/USD		4,517		1,086
<b>2014</b>					
FEMSA <sup>(3)</sup>	-7% MXN/USD	Ps.	-	Ps.	(1,100)
	+7% MXN/USD		-		1,100
Coca-Cola FEMSA	-7% MXN/USD		-		(481)
	+7% MXN/USD		-		415
	-14% BRL/USD		-		(3,935)
	+14% BRL/USD		-		2,990

Efectivo Neto en Moneda Extranjera <sup>(1)</sup>		Cambios en Tipo de Cambio		Efecto en Utilidad o Pérdida
<b>2016</b>				
FEMSA <sup>(3)</sup>		+17% EUR/ +17% USD	Ps.	3,176
		-17% EUR/ -17% USD		(3,176)
Coca-Cola FEMSA		+17% USD		(105)
		-17% USD		105
<b>2015</b>				
FEMSA <sup>(3)</sup>		+14% EUR/ +11%USD	Ps.	504
		-14% EUR/ -11%USD		(504)
Coca-Cola FEMSA		+11%USD		(1,112)
		-11%USD		1,112
<b>2014</b>				
FEMSA <sup>(3)</sup>		+9% EUR/ +7%USD	Ps.	233
		-9% EUR/ -7%USD		(233)
Coca-Cola FEMSA		+7%USD		(747)
		-7%USD		747

<sup>(1)</sup> Los efectos del análisis de sensibilidad incluyen todas las subsidiarias de la Compañía.

<sup>(2)</sup> Incluye los efectos del análisis de sensibilidad de todos los instrumentos financieros derivados relacionados con el riesgo por tipo de cambio.

<sup>(3)</sup> No se incluye Coca-Cola FEMSA.



Contratos de Precio de Materias Primas <sup>(1)</sup>	Cambio en Precio (U.S.)		Efecto en Capital
<b>2016</b>			
Coca-Cola FEMSA	<b>Azúcar - 33 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>(310)</b>
	<b>Aluminio - 16 %</b>		<b>(13)</b>
<b>2015</b>			
Coca-Cola FEMSA	Azúcar - 31%	Ps.	(406)
	Aluminio - 18%		(58)
<b>2014</b>			
Coca-Cola FEMSA	Azúcar - 27%	Ps.	(528)
	Aluminio - 17%		(87)

<sup>(1)</sup> Los efectos de los contratos de precios de materias primas son sólo de Coca-Cola FEMSA.

### 20.13 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, aseguran 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 <sup>(1)</sup>	Cambio en Tasa de Interés		Efecto en Capital
<b>2016</b>			
FEMSA <sup>(2)</sup>	<b>(100 Bps.)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(550)</b>
<b>2015</b>			
FEMSA <sup>(2)</sup>	(100 Bps.)	Ps.	(542)
<b>2014</b>			
FEMSA <sup>(2)</sup>	(100 Bps.)	Ps.	(528)

<sup>(1)</sup> Los efectos del análisis de sensibilidad incluyen todas las subsidiarias de la Compañía.

<sup>(2)</sup> No se incluye Coca-Cola FEMSA.

Efecto sobre los intereses de la porción bancaria no cubierta

	2016	2015	2014
Cambio en tasa de interés	<b>+100 Bps.</b>	+100 Bps.	+100 Bps.
Efecto en utilidad o pérdida	<b>Ps. (354)</b>	Ps. (192)	Ps. (244)

### 20.14 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 2016 y 2015, 64.5% y 82.66%, 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 cuando se considere el financiamiento interno a nivel de sus compañías subsidiarias; por otra parte, generalmente es más conveniente que sus operaciones en el extranjero sean financiadas directamente a través de la Compañía debido a las mejores condiciones del mercado que pueden obtenerse. No obstante, las compañías subsidiarias pueden decidir incurrir en deuda en el futuro para financiar sus propias 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 de efectivo 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 2015, ver Nota 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 2016. 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 2016.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en Adelante
<b>Pasivos financieros no derivados:</b>						
Documentos y bonos	<b>Ps.7,930</b>	<b>Ps. 22,997</b>	<b>Ps. 9,429</b>	<b>Ps. 12,754</b>	<b>Ps. 4,879</b>	<b>Ps.122,628</b>
Préstamos bancarios	<b>4,690</b>	<b>2,724</b>	<b>1,402</b>	<b>1,591</b>	<b>5,158</b>	<b>1,070</b>
Obligaciones por arrendamiento financiero	<b>39</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>(1,296)</b>	<b>638</b>	<b>664</b>	<b>624</b>	<b>(1)</b>	<b>(12,253)</b>

La Compañía generalmente realiza pagos asociados con sus pasivos a largo plazo con efectivo generado de sus operaciones.

### 20.15 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 2016 y 2015 es su valor en libros (véase 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 2016, 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 2016 y 2015, es como sigue:

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Coca-Cola FEMSA	Ps. 70,293	Ps. 58,340
Otros	3,973	1,992
	<b>Ps. 74,266</b>	<b>Ps. 60,332</b>

Los cambios en la participación no controladora de FEMSA son como sigue:

	2016	2015	2014
Saldo inicial	Ps. 60,332	Ps. 59,649	Ps. 63,158
Utilidad neta de participación no controladora	6,035	5,593	5,929
Otra ganancia (pérdida) integral:	9,463	(2,999)	(6,265)
Ganancia (pérdida) por efecto de conversión	9,238	(3,110)	(6,264)
Beneficios a empleados	(63)	75	(110)
Ganancia no realizada en coberturas de flujos de efectivo	288	36	109
Otras adquisiciones y remedaciones	1,710	1,133	-
Contribución de la participación no controladora	892	250	-
Instrumentos de capital	(485)	-	-
Dividendos	(3,690)	(3,351)	(3,152)
Pagos basados en acciones	9	57	(21)
Saldo final	<b>Ps. 74,266</b>	<b>Ps. 60,332</b>	<b>Ps. 59,649</b>

Las otras partidas a la pérdida integral de la participación no controladora acumulada consisten en lo siguiente:

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Ganancia (pérdida) por efecto de conversión	Ps. (199)	Ps. (9,436)
Beneficios a empleados	(304)	(241)
Ganancia no realizada en coberturas de flujo de efectivo	195	(93)
Otra pérdida integral	<b>Ps. (308)</b>	<b>Ps. (9,770)</b>

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 2016	31 de Diciembre de 2015
Total activos circulantes	Ps. 45,453	Ps. 42,232
Total activos no circulantes	233,803	168,017
Total pasivos circulantes	39,868	30,480
Total pasivos no circulantes	110,155	71,034
Total ingresos	Ps. 177,718	Ps. 152,360
Total utilidad neta consolidada	10,527	10,329
Total utilidad integral consolidada	Ps. 27,171	Ps. 5,033
Flujo de efectivo neto generado por actividades de operación	32,446	23,202
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(26,915)	(10,945)
Flujo de efectivo neto generado en actividades de financiamiento	(9,734)	(8,567)

## 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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
<b>Total acciones</b>	<b>7,085,242,500</b>	<b>10,805,888,850</b>	<b>17,891,131,350</b>

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 2016 y 2015, 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 causarían el ISR sobre una base piramidada con la tasa vigente. A partir de 2003, este impuesto puede ser acreditado contra el ISR anual del año en el que los dividendos se pagan y en los siguientes dos años contra el impuesto sobre la renta y los pagos estimados. 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 2016 fue de Ps. 103,615.

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 2013.

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.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de FEMSA celebrada el 19 de marzo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 7,350 que se pagó 50% el 7 de mayo de 2015 y otro 50% el 5 de noviembre de 2015; y una reserva para la recompra de acciones de un mínimo de Ps. 3,000. Al 31 de diciembre de 2015, 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 Coca-Cola FEMSA, celebrada el 12 de marzo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 6,405 el cual se pagó un 50% el 5 de mayo de 2015 y el otro 50% el 3 de noviembre de 2015. El dividendo pagado a la participación no controladora fue de Ps. 3,340.

En una Asamblea General Ordinaria de accionistas de FEMSA, celebrada el 8 de marzo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 8,355 el cual se pagó 50% el 5 de mayo de 2016 y el otro 50% el 3 de noviembre de 2016; y una reserva para la recompra de acciones de un máximo de Ps. 7,000. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha realizado recompras de acciones. Plan de bono pagado basado en acciones es revelado en la Nota 17.

En una Asamblea General Ordinaria de accionistas de Coca-Cola FEMSA, celebrada el 7 de marzo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo de Ps. 6,944 el cual se pagó 50% el 3 de mayo de 2016 y el otro 50% el 1 de noviembre de 2016. El pago correspondiente a la participación no controladora fue de Ps. 3,621.

La siguiente tabla muestra los dividendos decretados y pagados de la Compañía y de Coca-Cola FEMSA al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014:

	2016	2015	2014
FEMSA	Ps. 8,355	Ps. 7,350	Ps. -
Coca-Cola FEMSA (100% dividendo pagado)	6,945	6,405	6,012

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los dividendos declarados y pagados por acción por la Compañía se presentan a continuación:

Series de Acciones	2016	2015
"B"	Ps. 0.41666	Ps. 0.36649
"D"	0.52083	0.45811

## 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 2016 y 2015.

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 1.5. 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).

	2016		2015		2014	
	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"
Acciones expresadas en millones:						
Número de acciones promedio ponderadas por utilidad neta básica por acción	9,242.48	8,628.97	9,241.91	8,626.69	9,240.54	8,621.18
Efecto de dilución asociado con planes de pago basado en acciones no asignadas	3.94	15.74	4.51	18.02	5.88	23.53
<b>Número de acciones promedio ponderadas ajustadas por el efecto de dilución (Acciones en circulación)</b>	<b>9,246.42</b>	<b>8,644.71</b>	9,246.42	8,644.71	9,246.42	8,644.71
Derechos de dividendos por serie (ver Nota 22.1)	100%	125%	100%	125%	100%	125%
Número de acciones promedio ponderadas ajustadas para reflejar los derechos de los dividendos	9,246.42	10,805.89	9,246.42	10,805.89	9,246.42	10,805.89
Asignación de utilidad, ponderada	46.11%	53.89%	46.11%	53.89%	46.11%	53.89%
<b>Utilidad neta consolidada asignada</b>	<b>Ps. 9,748</b>	<b>Ps. 11,392</b>	Ps. 8,154	Ps. 9,529	Ps. 7,701	Ps. 9,000

## Nota 24. Entorno Fiscal

El 1 de abril del 2015, el gobierno brasileño promulgó el Decreto N. 8,426/15 para imponer al PIS/COFINS (Cuotas sociales sobre ingresos brutos) de 4.65% sobre los ingresos financieros (excepto variaciones cambias) a partir de julio 2015.

También en Brasil, a partir de 2016 el impuesto al valor agregado en ciertos estados se cambian de la siguiente manera: Mato Grosso do Sul - del 17.0% al 20.0%; Rio Grande do Sul de 18.0% a 20.0%; Minas Gerais - la tasa de impuestos se mantendrá en 18.0%, pero habrá un 2.0% adicional como contribución a la erradicación de la pobreza sólo para las ventas a los no contribuyentes (consumidores finales); Río de Janeiro - la contribución relacionada con fondo de erradicación de la pobreza se incrementó de 1.0% a 2.0% en abril con eficacia; Paraná - la tasa se reducirá al 16.0%, pero una tasa del 2.0% como contribución a la erradicación de la pobreza se cargará en las ventas a los no contribuyentes.

Además, en Brasil, a partir del 1 de enero de 2016 los impuestos sobre la producción federal se reducirán y se incrementarán las tasas del impuesto sobre las ventas federal. Coca-Cola FEMSA estima que el promedio de estos impuestos es de 16.2% sobre las ventas netas. Para el 2017, se espera que el promedio de estos impuestos estará en un rango entre 15.0% y 17.0% sobre las ventas netas.

El 1 de enero de 2015, una reforma tributaria general se hizo efectiva en Colombia. Esta reforma incluyó la imposición de un nuevo impuesto temporal sobre el patrimonio neto hasta 2017 a los residentes colombianos y los no residentes que posean bienes en Colombia directa o indirectamente a través de sucursales o establecimientos permanentes. La base imponible pertinente se determinará anualmente. Para el patrimonio neto que supera los 5.0 mil millones de pesos colombianos (aproximadamente \$2.1 millones de dólares americanos), la tasa será de 1.15% en 2015, 1.0% en 2016 y 0.4% en 2017. Además, la reforma tributaria en Colombia impuso que el impuesto sobre la renta sea de 9.0% como contribuciones a programas sociales, que se prevé disminuir hasta el 8.0% para 2015, se mantendrá indefinidamente. Adicionalmente, esta reforma tributaria incluyó la imposición de una contribución temporal a programas sociales a una tasa del 5.0%, 6.0%, 8.0% y 9.0% para los años 2015, 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

Finalmente, esta reforma establece una deducción del impuesto sobre la renta del 2.0% del impuesto sobre el valor agregado pagado en la adquisición o importación de activos duros, tales como los bienes tangibles y amortizables que no se venden o se transfieren en el curso ordinario de los negocios y que se usan para la producción de bienes o servicios. Algunas de estas reglas fueron cambiadas nuevamente a través de una nueva reforma tributaria introducida a finales de 2016 y efectiva en 2017, como se describe a continuación.

El 1 de enero de 2017, una nueva reforma fiscal general se hizo efectiva en Colombia. Esta reforma modifica la tasa de impuesto sobre la renta al 33.0%, comenzando con un 34.0% para 2017 y luego un 33.0% para los próximos años. Además, esta reforma incluye una tasa de impuesto al ingreso adicional del 6.0% para 2017 y del 4.0% para 2018, para entidades ubicadas fuera de la zona de libre comercio. En cuanto a los contribuyentes ubicados en la zona de libre comercio, la tasa especial de impuesto sobre la renta aumentar a 20.0% para 2017, en 2016 la tasa es de 15.0%. Adicionalmente, el impuesto a la renta complementaria (9.0%) como contribuciones a programas sociales la contribución temporal a programas sociales (5.0% a 9.0% para 2015 a 2018) y el impuesto sobre patrimonio neto se eliminaron las contribuciones incluidas en la reforma tributaria 2015. Para el año 2017, los dividendos recibidos por personas físicas residentes en Colombia estarán sujetos a retención del 35.0%; Los dividendos recibidos por personas físicas o jurídicas extranjeras no residentes en Colombia estarán sujetos a retención del 5.0%. Por último, con respecto a los ingresos presuntivos sobre el patrimonio, la tasa aumentó a un 3.5% para 2017 en lugar de un 3.0% para 2016. A partir de 2017, La tasa general del impuesto al valor agregado (IVA) de Colombia aumentó al 19.0%, reemplazando la tasa del 16.0% vigente hasta 2016.

El 30 de diciembre de 2015, el gobierno venezolano promulgó un paquete de reformas tributarias que entró en vigencia en enero de 2016. Esta reforma principalmente (i) eliminó los ajustes inflacionarios para el cálculo del impuesto sobre la renta, así como la nueva deducción del impuesto sobre la inversión; (ii) Impuso un nuevo impuesto a las transacciones financieras vigentes a partir del 1 de febrero de 2016 para las personas identificadas como "contribuyentes especiales", a una tasa del 0.75% sobre ciertas transacciones financieras, tales como retiros bancarios, transferencia de bonos y valores, pago de deudas Sin intervención del sistema financiero y débitos en cuentas bancarias para pagos transfronterizos, que serán inmediatamente retenidos por los bancos. Dada la incertidumbre inherente a la forma en que la Administración Tributaria venezolana exige que se apliquen los ajustes inflacionarios antes mencionados, a partir de 2016 la Compañía decidió reconocer los efectos de eliminación de los ajustes inflacionarios.

#### 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 2016, 2015 y 2014 son:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuesto a la utilidad corriente	Ps. 13,548	Ps. 9,879	Ps. 7,810
Impuestos a la utilidad diferidos:			
Origen y reversión de diferencias temporales	(3,947)	826	1,303
(Beneficio) aplicación de pérdidas fiscales reconocidas, neto	(1,693)	(2,789)	(2,874)
Total impuestos a la (utilidad) gasto diferidos	(5,640)	(1,963)	(1,571)
Cambios en la tasa legal	(20)	16	14
	<b>Ps. 7,888</b>	<b>Ps. 7,932</b>	<b>Ps. 6,253</b>

#### 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:	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pérdida (ganancia) no realizada sobre coberturas de flujos de efectivo	Ps. 745	Ps. 93	Ps. 219
Efecto de conversión	4,478	1,699	(60)
Remediones del pasivo neto por beneficios definidos	(49)	49	(49)
OPUI de compañías asociadas y negocios conjuntos	(1,385)	193	189
Total del (beneficio) costo por impuesto a la utilidad reconocido en OPUI	<b>Ps. 3,789</b>	<b>Ps. 2,034</b>	<b>Ps. 299</b>

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 2016, 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Tasa impositiva ISR México	30.0%	30.0%	30.0%
Diferencia entre efectos de inflación contables y fiscales, y efectos de conversión	(2.4%)	(1.3%)	(3.1%)
Ajuste anual por inflación	0.6%	(1.5%)	(4.4%)
Diferencia entre tasas de renta de países	1.2%	0.4%	0.9%
Gastos no deducibles	2.8%	3.3%	3.7%
Ingresos no acumulables, neto	(0.4%)	(0.3%)	(1.1%)
Cambios en la tasa impositiva ISR México	(0.1%)	0.1%	0.1%
Cobertura de inversiones de negocios en el extranjero	(2.2%)	-	-
Efecto por cambio en la Ley de impuestos en Venezuela	3.6%	-	-
Créditos fiscales por recuperar	(3.9%)	-	-
Otros	(1.6%)	0.8%	0.2%
	<b>27.6%</b>	<b>31.5%</b>	<b>26.3%</b>



## Impuestos a la Utilidad Diferidos

	Estado Consolidado de Situación Financiera			Estado Consolidado de Resultados		
	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	2016	2015	2014	
Reservas de cuentas incobrables	Ps. (172)	Ps. (128)	Ps. (17)	Ps. 93	Ps. (106)	
Inventarios	(112)	66	(151)	(14)	77	
Otros activos circulantes	64	120	(80)	21	(18)	
Propiedad, planta y equipo, neto	(471)	(1,858)	670	(314)	(968)	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(1,227)	307	75	684	87	
Otros activos	257	99	234	(52)	422	
Activos intangibles amortizables	201	419	(1,506)	201	(133)	
Activos intangibles no amortizables	9,376	146	7,391	84	(195)	
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	(692)	(672)	(34)	86	(92)	
Instrumentos financieros derivados	255	127	128	165	(99)	
Provisiones	(2,956)	(1,209)	(411)	(8)	(477)	
Provisión temporal no deducible	(3,450)	2,486	(9,118)	735	2,450	
PTU por pagar	(340)	(311)	(29)	(43)	(13)	
Pérdidas fiscales por amortizar	(8,889)	(5,272)	(1,693)	(2,789)	(2,874)	
Creditos fiscales por recuperar <sup>(2)</sup>	(1,150)	-	(1,150)	-	-	
Otras partidas de la utilidad integral acumulable <sup>(1)</sup>	537	(171)	-	-	-	
Efectos por conversión en OPUI	7,694	3,834	-	-	-	
Otros pasivos	59	(46)	102	(113)	475	
Provisión (beneficio) por impuestos a la utilidad diferidos	-	-	Ps. (5,589)	Ps. (1,264)	Ps. (1,464)	
Provisión (beneficio) por impuestos a la utilidad diferidos neto en participación en las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos	-	-	(71)	(683)	(93)	
Provisión (beneficio) por impuesto diferido, neto	-	-	Ps. (5,660)	Ps. (1,947)	Ps. (1,557)	
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	(1,016)	(2,063)				
Impuestos a la utilidad diferidos por recuperar	(12,053)	(8,293)				
Impuestos a la utilidad diferidos por pagar	Ps. 11,037	Ps. 6,230				

<sup>(1)</sup> Impuestos diferidos relacionados con instrumentos financieros derivados y remediaciones del pasivo neto por beneficios definidos.

<sup>(2)</sup> Corresponden a los créditos fiscales por recuperar provenientes de dividendos recibidos de subsidiarias en el extranjero y serán recuperables por los próximos 10 años de acuerdo a la Ley de Impuesto Sobre la Renta de México y el efecto de la fluctuación cambiaria con partes y no partes relacionadas en México.

Como resultado del cambio de esta ley, Coca-Cola FEMSA reconoció un pasivo por impuesto diferido en Venezuela por un monto de Ps. 1,107 con el respectivo impacto en el impuesto sobre la renta del año, tal como se revela la conciliación de la tasa efectiva.

### 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:	2016	2015
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	Ps. 847	Ps. 105
Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos	(306)	(275)
Total del impuesto diferido relacionado con OPUI	Ps. 541	Ps. (170)

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

	2016	2015	2014
Saldo inicial	Ps. (2,063)	Ps. (2,635)	Ps. (799)
Provisión de impuesto a la utilidad diferido del año	(5,640)	(1,963)	(1,571)
Cambios en la tasa legal	(20)	16	14
Ingreso diferido neto registrado en la participación de los asociados de lucro y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	71	683	93
Adquisición de subsidiarias (ver Nota 4)	1,375	(161)	(516)
Efectos en capital contable:			
Pérdida (ganancia) no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo	1,008	184	109
Efecto de conversión	3,260	1,729	617
Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos	(479)	121	(427)
Utilidades retenidas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(224)	(396)	(180)
Cobertura de flujo de efectivo neta de inversiones de negocios en el extranjero	(618)	-	-
Efecto por actualización del año y saldos iniciales asociados con economías hiperinflacionarias	2,314	359	25
Saldo final	Ps. (1,016)	Ps. (2,063)	Ps. (2,635)

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, Colombia 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. Las pérdidas fiscales por amortizar y sus años de vencimiento se presenta a continuación:

Año	Pérdidas Fiscales por Amortizar
2017	Ps. 502
2018	91
2019	563
2020	119
2021	53
2022	185
2023	15
2024	1,850
2025	3,463
2026 y años subsecuentes	6,706
Indefinidas (Brasil y Colombia)	13,905
	Ps. 27,452

La Compañía registró saldos de crédito mercantil debido a adquisiciones los cuales son deducibles para propósitos del impuesto gravable a la utilidad en Brasil. La deducción de la amortización de dicho crédito mercantil ha 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 2016, la Compañía 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:

	2016	2015
Saldo inicial	Ps. 16,463	Ps. 8,734
Reservadas	(2)	-
Adiciones	6,349	8,545
Adiciones por adquisiciones	-	825
Aplicación de pérdidas fiscales	(168)	(215)
Efecto por conversión de saldo inicial	4,810	(1,426)
Saldo final	Ps. 27,452	Ps. 16,463

No existieron retenciones de impuestos asociadas con los dividendos pagados durante 2016, 2015 y 2014 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. 41,204 (31 de diciembre de 2015: Ps. 44,082 y 31 de diciembre de 2014: Ps. 43,394).

### 24.2 Otros impuestos

Los impuestos recuperables se integran principalmente por los pagos provisionales de impuestos sobre la utilidad durante el 2016 en comparación contra el año anterior, que serán compensadas en el 2017.

Las operaciones en Guatemala y Colombia 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 2016	31 de Diciembre de 2015
Acreedores diversos	Ps. 7,244	Ps. 4,336
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 20)	264	358
Otros	75	15
Total	Ps. 7,583	Ps. 4,709

El valor en libros de las cuentas por pagar a corto plazo se aproxima a su valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### 25.2 Provisiones y otros pasivos a largo plazo

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Contingencias	Ps. 16,428	Ps. 3,415
Impuestos por pagar	508	458
Otros	1,457	1,334
Total	Ps. 18,393	Ps. 5,207

### 25.3 Otros pasivos financieros

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 20)	Ps. 6,403	Ps. 277
Depósitos en garantía	917	218
<b>Total</b>	<b>Ps. 7,320</b>	<b>Ps. 495</b>

### 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 2016 y 2015:

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Impuestos indirectos	Ps. 11,065	Ps. 1,725
Laborales	2,578	1,372
Legales	2,785	318
<b>Total</b>	<b>Ps. 16,428</b>	<b>Ps. 3,415</b>

### 25.5 Cambios en el saldo de provisiones registradas

#### 25.5.1 Impuestos indirectos

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
Saldo inicial	Ps. 1,725	Ps. 2,271	Ps. 3,300
Multas y otros cargos	173	21	220
Nuevas contingencias (ver Nota 19)	768	84	38
Reclasificación en contingencias de impuestos con Heineken	-	-	1,349
Contingencias por combinaciones de negocios <sup>(1)</sup>	7,840	-	1,190
Cancelación y expiración	(106)	(205)	(798)
Pagos	(6)	(214)	(2,517)
Efecto amnistía de Brasil	-	-	(599)
Efectos por fluctuación cambiaria	671	(232)	88
<b>Saldo final</b>	<b>Ps. 11,065</b>	<b>Ps. 1,725</b>	<b>Ps. 2,271</b>

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 generó un beneficio de Ps. 455 el cual es reflejado en otros ingresos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 (ver Nota 19).

#### 25.5.2 Laborales

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
Saldo inicial	Ps. 1,372	Ps. 1,587	Ps. 1,063
Multas y otros cargos	203	210	107
Provisión	397	44	145
Contingencias por combinaciones de negocios	500	-	442
Cancelación y expiración	(186)	(102)	(53)
Pagos	(336)	(114)	(57)
Efectos por fluctuación cambiaria	628	(253)	(60)
<b>Saldo final</b>	<b>Ps. 2,578</b>	<b>Ps. 1,372</b>	<b>Ps. 1,587</b>

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.

#### 25.5.3 Legal

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
Saldo inicial	Ps. 318	Ps. 427	Ps. 417
Multas y otros cargos	34	-	4
Provisión	196	-	9
Contingencias por combinaciones de negocios	2,231	-	-
Cancelación y expiración	(46)	(33)	(5)
Pagos	(81)	-	-
Efectos por fluctuación cambiaria	133	(76)	2
<b>Saldo final</b>	<b>Ps. 2,785</b>	<b>Ps. 318</b>	<b>Ps. 427</b>

<sup>(1)</sup> La cantidad Ps. 7,840 corresponden a reclamaciones fiscales con autoridades fiscales (IRS por sus siglas en inglés) locales (incluyendo contingencias de Ps. 5,321 relacionado a la deducibilidad del saldo de crédito tributario). El resto de contingencias se relaciona con múltiples reclamaciones con pérdidas evaluadas por la administración y soportadas por el análisis de los abogados consejeros, el monto total de contingencias garantizadas asciende a Ps. 8,081 dicho importe se incluye en la Nota 13.1.

## 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 2016, el monto agregado de estos juicios equivale a Ps. 53,045. 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, de las cuales, la mayoría son relacionadas a operaciones de Brasil por un monto aproximado de Ps. 40,606, 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. 11,748 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 materias primas adquiridas de la Zona Franca de Manaus (IPI por sus siglas en portugués). También se incluyen posibles reclamos de Ps. 26,559 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 de Ps. 1,646 relativa a la compensación de los impuestos federales no aprobadas por las autoridades fiscales (IRS por sus siglas en inglés), y Ps. 653 en relación a la exigencia por las autoridades fiscales del 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 está defendiendo su postura en estos asuntos y la decisión final está pendiente en la corte. Además, la Compañía tiene contingencias fiscales indirectas pendientes de resolución de Ps. 6,531 relacionadas a indemnizaciones acordadas con Heineken sobre FEMSA Cerveza. Esto está relacionado con diferentes impuestos fiscales brasileños que están pendientes de resolución.

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. 8,093 y Ps. 3,569 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, a través de activos fijos garantizados y fianzas que cubren dichas contingencias (ver Nota 13).

## 25.8 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, se integran de la siguiente forma:

	Pesos Mexicanos	Dolares Americanos	Otras Monedas
Menos de un año	Ps. 4,130	Ps. 363	Ps. 1,424
Después de un año y antes de 5 años	17,500	1,253	4,109
Después de 5 años	28,560	468	2,887
Total	Ps. 50,190	Ps. 2,084	Ps. 8,420

El gasto por renta fue de Ps. 8,202, Ps. 6,088 y Ps. 4,988 por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos bajo arrendamientos financieros con el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos netos, son:

	Pagos Mínimos 2016	Valor Presente de los Pagos	Pagos Mínimos 2015	Valor Presente de los Pagos
Menos de un año	Ps. (32)	Ps. (68)	Ps. 109	Ps. 91
Después de un año y antes de 5 años	103	83	359	327
Después de 5 años	-	97	166	149
Total de pagos mínimos de arrendamiento	135	112	634	567
Menos monto que representa los cargos financieros	23	-	67	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	112	112	567	567

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía a través de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA tiene compromisos para la compra de propiedad, planta y equipo por Ps. 234.

## Nota 26. Información por Segmento

La información analítica por segmento se presenta considerando las unidades de negocios de la Compañía (como se define en la Nota 1) sobre la base de sus productos y servicios, 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:

	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio - División Comercial	FEMSA Comercio - División Salud	FEMSA Comercio - División Combustibles	CB Equity	Otros <sup>(1)</sup>	Ajustes por Consolidación	Consolidado
<b>2016</b>								
Ingresos totales	Ps. 177,718	Ps. 137,139	Ps. 43,411	Ps. 28,616	Ps. -	Ps. 29,491	Ps. (16,868)	Ps.399,507
Ingresos intercompañías	4,269	-	-	-	-	12,599	(16,868)	-
Utilidad bruta	79,662	50,990	12,738	2,248	-	6,114	(3,548)	148,204
Gastos de administración	-	-	-	-	-	-	-	14,730
Gastos de ventas	-	-	-	-	-	-	-	95,547
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	1,157
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	5,909
Gasto financiero	7,473	809	654	109	-	1,580	(979)	9,646
Producto financiero	715	246	31	37	20	1,229	(979)	1,299
Otros gastos financieros netos <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	3,728
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	14,308	11,046	914	182	9	2,218	(121)	28,556
Impuesto a la utilidad	3,928	719	371	16	3	2,851	-	7,888
Participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	147	15	-	-	6,342	3	-	6,507
Utilidad neta consolidada	-	-	-	-	-	-	-	27,175
Depreciación y amortización <sup>(2)</sup>	8,666	3,736	855	92	-	360	-	13,709
Partidas virtuales operativas	2,908	288	8	17	-	630	-	3,851
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	22,357	611	-	-	105,229	404	-	128,601
Total activos	279,256	59,740	35,862	3,649	108,976	90,429	(32,289)	545,623
Total pasivos	150,023	42,211	24,368	3,132	7,132	64,876	(32,289)	259,453
Inversiones en activo fijo <sup>(4)</sup>	12,391	7,632	474	299	-	1,671	(312)	22,155

<sup>(1)</sup> Incluye otras compañías (ver Nota 1) y corporativo.

<sup>(2)</sup> Incluye rotura de botella.

<sup>(3)</sup> Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; pérdida sobre posición monetaria de subsidiarias en economías hiperinflacionarias; y ganancia por valuación de instrumentos financieros.

<sup>(4)</sup> Incluye adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos de larga vida.

2015	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio - División Comercial	FEMSA Comercio - División Salud	FEMSA Comercio - División Combustibles	CB Equity	Otros <sup>(1)</sup>	Ajustes por Consolidación	Consolidado
Ingresos totales	Ps. 152,360	Ps. 119,884	Ps. 13,053	Ps. 18,510	Ps. -	Ps. 22,774	Ps. (14,992)	Ps. 311,589
Ingresos intercompañías	3,794	46	-	-	-	11,152	(14,992)	-
Utilidad bruta	72,030	43,649	3,688	1,420	-	5,334	(2,942)	123,179
Gastos de administración	-	-	-	-	-	-	-	11,705
Gastos de ventas	-	-	-	-	-	-	-	76,375
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	423
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	(2,741)
Gasto financiero	(6,337)	(612)	(148)	(78)	-	(1,269)	667	(7,777)
Producto financiero	414	149	8	35	18	1,067	(667)	1,024
Otros gastos financieros netos <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	(865)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	14,725	9,714	416	164	8	208	(72)	25,163
Impuesto a la utilidad	4,551	859	97	28	2	2,395	-	7,932
Participación de las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, neta de impuestos	155	(10)	-	-	5,879	21	-	6,045
Utilidad neta consolidada	-	-	-	-	-	-	-	23,276
Depreciación y amortización <sup>(2)</sup>	7,144	3,132	204	63	-	282	-	10,825
Partidas virtuales operativas	1,443	296	(16)	17	-	326	-	2,066
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	17,873	744	-	19	92,694	401	-	111,731
Total activos	210,249	44,677	22,534	3,230	95,502	49,213	(16,073)	409,332
Total pasivos	101,514	30,661	14,122	2,752	4,202	30,298	(16,073)	167,476
Inversiones en activo fijo <sup>(4)</sup>	11,484	5,731	317	228	-	1,448	(323)	18,885

<sup>(1)</sup> Incluye otras compañías (ver Nota 1) y corporativo.

<sup>(2)</sup> Incluye rotura de botella.

<sup>(3)</sup> Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; pérdida sobre posición monetaria de subsidiarias en economías hiperinflacionarias; y ganancia por valuación de instrumentos financieros.

<sup>(4)</sup> Incluye adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos de larga vida.

2014	Coca-Cola FEMSA	FEMSA Comercio - División Comercial	CB Equity	Otros <sup>(1)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	(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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(4)</sup>	11,313	5,191	-	1,955	(296)	18,163

<sup>(1)</sup> Incluye otras compañías (ver Nota 1) y corporativo.

<sup>(2)</sup> Incluye rotura de botella.

<sup>(3)</sup> Incluye pérdida por fluctuación cambiaria, neta; pérdida sobre posición monetaria de subsidiarias en economías hiperinflacionarias; y ganancia por valuación de instrumentos financieros.

<sup>(4)</sup> Incluye adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos de larga vida.



Al 31 de diciembre de 2016, FEMSA Comercio – División Salud fue agregada a FEMSA Comercio – División Comercial, basado en cumplimiento cuantitativo para ser considerados como segmentos reportables (ver Nota 2.3.2). Sin embargo, a partir del 2016, FEMSA Comercio – División Salud ha sido considerada como segmento reportable ya que supera los criterios cuantitativos; por lo tanto, la Compañía re expresó la información de 2015 y 2014 por segmento en sus estados financieros consolidados con propósitos comparativos.

**b) 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, Chile 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
<b>2016</b>		
México y Centroamérica <sup>(1) (2)</sup>	Ps. 267,732	Ps. 176,613
Sudamérica <sup>(3)</sup>	113,937	138,549
Venezuela	18,937	7,281
Europa	-	105,229
Ajustes de consolidación	(1,099)	-
Consolidado	Ps. 399,507	Ps. 427,672
<b>2015</b>		
México y Centroamérica <sup>(1) (2)</sup>	Ps. 228,563	Ps. 158,506
Sudamérica <sup>(3)</sup>	74,928	67,568
Venezuela	8,904	3,841
Europa	-	92,694
Ajustes de consolidación	(806)	-
Consolidado	Ps. 311,589	Ps. 322,609
<b>2014</b>		
		Total Ingresos
México y Centroamérica <sup>(1) (2)</sup>		Ps. 186,736
Sudamérica <sup>(3)</sup>		69,172
Venezuela		8,835
Europa		-
Ajustes de consolidación		(1,294)
Consolidado		Ps. 263,449

<sup>(1)</sup> Centroamérica incluye Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá. Los ingresos locales (México únicamente) fueron de Ps. 254,643, Ps. 218,809 y Ps. 178,125 durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Los activos no circulantes locales (México únicamente) fueron de Ps. 168,976 y Ps. 157,080 al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

<sup>(2)</sup> 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. 93, Ps. 86 y Ps. (334) en 2016, 2015 y 2014, respectivamente, así como el método de participación de la inversión en CCFPI de Ps. 11,460, Ps. 9,996 y Ps. 9,021, y se presentan como parte de las operaciones corporativas de Coca-Cola FEMSA en 2016, 2015 y 2014, 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. 22,768, Ps. 19,576 y Ps.16,548, beneficio bruto de Ps. 7,678, Ps. 5,325 y Ps. 4,913, utilidad antes de impuestos de Ps. 486, Ps. 334 y Ps. 664, depreciación y amortización de Ps. 2,163 , Ps. 2,369 y Ps. 643, activos totales de Ps. 28,066, Ps. 22,002 y Ps. 19,877, total pasivo de Ps. 9,634, Ps. 6,493 y Ps.6,614, y gastos de capital de Ps. 3,342, Ps. 1,778 y Ps. 2,215, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

<sup>(3)</sup> Sudamérica incluye Brasil, Argentina, Colombia, Chile y Venezuela, aunque en las tablas presentadas arriba Venezuela se muestra por separado. Los ingresos de Sudamérica incluyen ingresos brasileños de Ps. 48,924, Ps. 39,749 y Ps. 45,799 durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Los activos no circulantes de Brasil fueron de Ps. 97,127 y Ps. 44,851 al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica incluyen los ingresos de Colombia de Ps. 17,027, Ps. 14,283 y Ps. 14,207 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Los activos no circulantes de Colombia fueron de Ps. 18,835, y Ps. 12,755, a partir del 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica incluyen los ingresos de Argentina de Ps. 12,340, Ps. 14,004 y Ps. 9,714 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Los activos no circulantes en Argentina fueron de Ps. 3,159, y Ps. 2,861, al 31 de diciembre de 2016 y del 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los ingresos de Sudamérica incluyen los ingresos de Chile de Ps. 36,631 y Ps. 7,586 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los activos no circulantes en Chile fueron de Ps. 19,367 y Ps. 7,031, al 31 de diciembre de 2016 y del 31 de diciembre de 2015, 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 15, Ingresos de Contratos con Clientes**

La NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes, fue originalmente emitida en mayo de 2014 y sustituye a la NIC 17 "Ingresos" y es efectiva para información anual para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su adopción anticipada. Bajo esta norma, el reconocimiento de ingresos está basado en control, ya sea lo largo del tiempo o en un punto en el tiempo. La Compañía no planea adoptar esta norma anticipadamente. Sin embargo, ha determinado que la adopción de esta norma se contabilizará prospectivamente, tal como lo permiten las disposiciones transitorias correspondientes que implican efecto acumulativo mostrado como un ajuste a utilidades retenidas a la fecha de aplicación.

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, una entidad debe revelar información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros comprender la naturaleza, importe, medida del tiempo e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de contratos con los clientes.

La Compañía está en proceso de realizar una evaluación de los posibles impactos que la adopción de la NIIF 15 representa para los estados financieros consolidados. Como parte del proceso, la gerencia está evaluando los diferentes flujos de ingresos por los segmentos reportables aplicando el modelo de ingreso de los cinco pasos, para poder determinar si sus obligaciones de desempeño se cumplen en el tiempo o en un momento dado y para identificar posibles brechas con sus políticas contables existentes, las cuales están de acuerdo con la NIC 18.

Con respecto al segmento reportable de Coca-Cola FEMSA, los canales de ingresos están principalmente relacionados a la venta de producto terminado y la entrega de productos promocionales, los cuales actualmente están siendo reconocidos en el estado de resultados cuando la Compañía transfiere dichos productos a los clientes. Estos canales de ingresos están soportados por contratos con diferentes compañías minoristas a través de canales tradicionales y modernos, en los cuales los precios con dichos clientes se negocian constantemente debido a la alta rotación de los productos de la Compañía y para seguir siendo competitivos en el mercado. La Compañía está realizando una evaluación de los impactos potenciales que la adopción de la NIIF 15 puede representar a sus estados financieros consolidados. Como parte de tal proceso la Compañía está evaluando si tales negociaciones deben de ser consideradas como modificaciones a los contratos y ha determinado que cada transacción representa una obligación de desempeño separada con el cliente la cual se registra una vez que se entregan los bienes. Adicionalmente, la Compañía está analizando si los descuentos ofrecidos al cliente ya se consideran en cada negociación y se reconocen netos de los ingresos correspondientes, si algún derivado implícito pudiera existir, así como algunos componentes financieros significativos de agente o principal en relación con esta operación. A medida que se desarrolla y aplica su nueva política de contabilidad de ingresos, los impactos potenciales podrían ser identificados con la adopción de la nueva norma.

Con respecto al segmento reportable de FEMSA Comercio, los canales de ingresos se relacionan principalmente con las cuentas directas a los consumidores finales, en los que también se ofrecen descuentos directamente en el precio por producto disponible. Estos canales de ingresos se reconocen actualmente en el estado de resultados cuando la Compañía transfiere dichos bienes a sus clientes en el punto de venta. Adicionalmente la Compañía presta ciertos servicios en los que actúa como agente reconoce los ingresos netos correspondientes en el estado de resultados en el momento en que la transacción se ha realizado físicamente en las tiendas y ha cumplido su obligación (venta de minutos telefónicos pre pagados u otras tarjetas o servicios pre pagados). La Compañía está analizando si algún derivado implícito pudiera existir, así como algunos componentes financieros significativos de agente o principal en relación con este segmento. A medida que se desarrolla y aplica su nueva política de contabilidad de ingresos, los impactos potenciales podrían ser identificados con la adopción de la nueva norma.

Con respecto a las otras compañías de segmento reportable, los ingresos están relacionados a contratos principalmente con el consumidor final, en los que no existen descuentos ofrecidos directamente en el precio del contrato. Este tipo de ingresos son reconocidos directamente en el estado de resultados cuando la compañía transfiere esos servicios de acuerdo a las condiciones del contrato. La Compañía está analizando si algún derivado implícito pudiera existir, así como algunos componentes financieros significativos de agente o principal en relación con este segmento. A medida que se aplica a su nueva política de contabilidad de ingresos, los impactos potenciales podrían ser identificados con la adopción de la nueva norma.

La Compañía está pendiente de completar la evaluación de si habrá un impacto significativo como consecuencia de la adopción de estos estándares en los estados financieros consolidados.

### **NIIF 9, Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo la aplicación anticipada. La transición a la NIIF 9 difiere según los requisitos y es parcialmente retrospectiva y parcialmente prospectiva. La Compañía aún no ha completado su evaluación de su tendrá un impacto material en sus estados financieros consolidados.

La Compañía planea adoptar esta nueva norma en la fecha efectiva requerida. La Compañía está analizando si un impacto sobre los tres aspectos de la norma NIIF 9 pudiera existir en base a la información actualmente disponible, que puede estar sujeta a cambios derivados de análisis detallados adicionales o de información adicional y disponible para la Compañía en el futuro. A medida que se aplique a su nueva política de contabilidad, los impactos potenciales podrían ser identificados con la adopción de la nueva norma.

### **NIIF 16, Arrendamientos**

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16, Arrendamientos. Este nuevo estándar agrupo la mayoría de los arrendamientos en balance para los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad del arrendador, sin embargo, permanece en parte sin cambios la distinción entre arrendamientos operativos y financieros se conserva. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inician a partir del 1 de enero de 2019, con la opción de adopción anticipada si también se ha aplicado la NIIF 15 'Ingresos de los contratos con clientes'. La Compañía no planea adoptar esta norma anticipadamente. Sin embargo, ha determinado que la adopción de esta norma se tratará aplicando el método prospectivo, lo que implica que los efectos de la adopción se reflejarán directamente en las ganancias acumuladas y los activos y pasivos aplicables a partir del 1 de enero de 2019.

Bajo la NIIF 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la NIC 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo de tiempo.

Inicialmente el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda. Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La Compañía se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán de la adopción de la NIIF16 en sus estados financieros consolidados. Como parte del proceso, la administración está evaluando por segmento reportable los diferentes contratos de arrendamiento, principalmente en los que actúa como arrendatario así como otros contratos en donde la definición de arrendamiento podría cumplirse independientemente de su forma jurídica. Basado en la evaluación en curso, se puede esperar un impacto material de la adopción de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados especialmente relacionados con los segmentos reportables de FEMSA Comercio – División Comercial, División Combustibles y Salud dado que cuentan con arrendamientos de edificios significativos.

La Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la NIIF 16 así como desarrollar una política contable bajo el nuevo estándar, el cual incluye una evaluación de aquellos contratos de arrendamiento que podrían calificar bajo las excepciones contables proporcionadas por la norma para aquellos activos considerados como de bajo valor y desarrollar su correspondiente juicio sobre asuntos potencialmente subjetivos particularmente en lo que respecta a la definición de arrendamiento y a la evaluación del plazo del arrendamiento.

#### **Enmiendas a la NIC 7, *Iniciativa de Revelación***

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo, requieren que se revelen por separado los siguientes cambios en pasivos que se deriven de actividades de financiamiento: i) Cambio en flujo de efectivo por financiamiento; ii) cambio por obtención o pérdida de control en subsidiarias u otros negocios; iii) fluctuaciones cambiarias; iv) Cambios en valores razonables; v) Otros cambios. Una manera de cumplir con el nuevo requisito es a través de una conciliación entre saldo inicial y final de los pasivos en el estado de situación financiera que se deriven de actividades de financiamiento.

Los pasivos que se derivan de actividades de financiamiento son aquellos cuyos flujos de efectivo están clasificados, o serán clasificados en el futuro, como flujos de efectivo por actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo. Los nuevos requisitos de revelación también aplican para cambios en activos financieros siempre y cuando cumplan con la misma definición.

Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales que inician a partir del 1 de enero del 2017, aunque permite su adopción anticipada, y las entidades no necesitan presentar información comparativa cuando se apliquen por primera vez. FEMSA se encuentra en proceso de evaluar los impactos potenciales derivados de la adopción de dichas modificaciones en sus estados financieros.

#### **Enmiendas a la NIC 12, *Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas No Realizadas***

Las enmiendas aclaran que una entidad necesitará considerar si la ley fiscal restringe las fuentes de las utilidades fiscales con las cuales podrán hacer deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas proporcionan orientación sobre la forma en que una entidad deberá determinar las utilidades fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la utilidad fiscal pueda incluir la recuperación de algunos activos por arriba de su valor en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, el cambio en el capital inicial del período comparativo puede ser reconocido en las utilidades retenidas (o en otros componentes del capital, según corresponda), sin asignar el cambio entre las utilidades retenidas y otros componentes del capital. Las entidades que apliquen esta enmienda deberán revelar esta situación.

Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 con aplicación anticipada permitida. Si una entidad aplica las enmiendas para un período anterior, deberá revelar este hecho. No se espera que estas enmiendas tengan algún impacto en la Compañía.

## **Nota 28. Eventos Posteriores**

El 25 de enero de 2013, la Compañía cerró la adquisición del 51% de CCFPI por un monto de \$688.5 dólares Estadounidenses (Ps. 8,904) en una transacción en efectivo. Como parte del acuerdo, el 25 de enero de 2017, el derecho a veto de The Coca-Cola Company sobre ciertas decisiones ha vencido y como resultado, Coca-Cola FEMSA obtuvo el control de CCFPI, ya que por acuerdo contractual la aprobación conjunta ya no es necesaria. En consecuencia, la sociedad ha obtenido el control sin transferencia de contraprestación. Como resultado de lo anterior, Coca-Cola FEMSA considerará en sus estados financieros a Filipinas a partir de febrero del 2017.

Desde el 25 de enero de 2017, Coca-Cola FEMSA tomó el control de CCFPI, esto se debe a que todas las decisiones relacionadas con el funcionamiento y administración de la actividad de CCFPI, incluyendo su plan anual de operaciones normales, son aprobadas por la mayoría de su directorio sin requerir el voto afirmativo de ningún director designado por The Coca-Cola Company. Comenzando el 1 de febrero de 2017, Coca-Cola FEMSA comenzó a consolidar los resultados financieros de CCFPI en sus estados financieros. Los resultados para el primer trimestre de 2017 y los resultados futuros en 2017 reflejarán una reducción en la participación de Coca-Cola FEMSA en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación como resultado de esta consolidación.

CCFPI es una embotelladora de productos de marca Coca-Cola que opera en Filipinas. Esta adquisición se realizó para reforzar la posición de liderazgo de la Compañía en Asia. Como se menciona en la nota 19.6, Coca-Cola FEMSA tiene una opción de compra relacionada con el 49% restante de participación en CCFPI que se mantiene en las mismas condiciones.

El valor razonable de los activos netos adquiridos al día de la adquisición (febrero 2017) de CCFPI fue el siguiente:

Total activos circulantes	Ps.	9,372
Total activos a largo plazo		18,371
Derechos de distribución		4,026
Total activos		31,769
Total pasivos		(9,814)
Activos netos adquiridos		21,955
Participación en acciones mantenidas anteriormente		21,482
Participación no controladora		(10,758)
Activos netos adquiridos atribuibles a Coca-Cola FEMSA		11,197
Crédito mercantil		-
Valor en libros de CCFPI inversión eliminada		11,460
Pérdidas como resultado de revaluación del valor razonable del capital		263
Ganancia por eliminación de las otras partidas a la utilidad integral		2,783
Total contraprestación transferida	Ps.	2,520

En enero 2017, FEMSA Comercio a través de su subsidiaria Cadena Comercial USA Corporation, LLC., completo la adquisición de un 20% adicional sobre Specialty's Cafe & Bakery, alcanzando un 100% de participación.

El 13 de febrero de 2017, Heineken anunció que tiene un acuerdo para adquirir Brasil Kirin Holding S.A., por una cantidad de €. 664. Se espera que la transacción se cierre en la primera mitad del 2017. La Compañía reconocerá los resultados de operación de esta combinación de negocio a través del reconocimiento del método de participación de Heineken.

## CONTACTOS PARA INFORMACIÓN

### Director Jurídico

Carlos E. Aldrete Ancira  
General Anaya No. 601 Pte.  
Colonia Bella Vista Monterrey,  
Nuevo León, México, C.P. 64410  
Teléfono: +52 (81) 8328-6180

### Audidores Externos

Mancera, S.C.  
Integrante de Ernst & Young Global Limited  
Av. Lázaro Cardenas No. 2321 Pte. Piso 5  
Col. Residencial San Agustín San Pedro  
Garza García, Nuevo León, México,  
C.P. 66260  
Teléfono: +52 (81) 8152-1800

### Banco Depositario

BNY Mellon  
BNY Mellon Shareowner Services  
P.O. Box 30170  
College Station, TX 77842-3170  
Teléfono: +1 888 BNY ADRS  
(269-2377)  
Llamadas fuera de Estados Unidos:  
+1 201-680-6825  
e-mail:  
shrrelations@cpushareownerservices.com  
Website:  
www.mybnymdr.com

### Bolsa de Valores y Símbolos

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.

### Relación con Inversionistas

Juan Fonseca  
Gerardo Lozoya  
Teléfono: +52 (81) 8328-6167  
Fax: +52 (81) 83286080  
e-mail: investor@femsa.com.mx

### Comunicación Corporativa

Mauricio Reyes  
Alma Beltrán  
Teléfono: +52 (55) 5249-6843  
Fax: +52 (55) 5249-6861  
e-mail: comunicacion@femsa.com.mx

Para más información, visite:

[www.femsa.com](http://www.femsa.com)

[www.femsa.com/investor](http://www.femsa.com/investor)

[investor@femsa.com.mx](mailto:investor@femsa.com.mx)

General Anaya No. 601 Pte. Colonia Bella  
Vista Monterrey, Nuevo León, México,  
C.P. 64410  
Teléfono: +52 (81) 8328-6180



FEMSA



# FEMSA

**FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.**

General Anaya 601 Pte. Col. Bella Vista C.P. 64410

Monterrey, Nuevo León, México

[investor@femsa.com.mx](mailto:investor@femsa.com.mx)

[www.informeanual.femsa.com](http://www.informeanual.femsa.com)

[www.femsa.com.mx](http://www.femsa.com.mx)

