

## Información de la Acción

Bolsa Mexicana de Valores  
Clave de Cotización: KOFL

NYSE (ADR)  
Clave de Cotización: KOF

Razón de KOF L a KOF = 10:1



### Para mayor información:

#### Relaciones con Inversionistas

José Castro  
[jose.castro@kof.com.mx](mailto:jose.castro@kof.com.mx)  
(5255) 5081-5120 / 5121

Gonzalo García  
[gonzalojose.garciaa@kof.com.mx](mailto:gonzalojose.garciaa@kof.com.mx)  
(5255) 5081-5148

Roland Karig  
[roland.karig@kof.com.mx](mailto:roland.karig@kof.com.mx)  
(5255) 5081-5186

Website:  
[www.coca-colafemsa.com](http://www.coca-colafemsa.com)



## 2011 RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

	Primer Trimestre		Δ%
	2011	2010	
Ingresos Totales	25,826	23,595	9.5%
Utilidad Bruta	11,766	10,715	9.8%
Utilidad de Operación	3,883	3,518	10.4%
Participación Controladora	2,237	2,110	6.0%
Flujo Operativo <sup>(1)</sup>	4,967	4,476	11.0%
Deuda Neta <sup>(2)</sup>	3,523	4,817	-26.9%
Deuda Neta / Flujo Operativo <sup>(3)</sup>	0.17	0.24	
Flujo Operativo/ Gasto Financiero, neto <sup>(3)</sup>	15.18	14.86	
Utilidad Neta Mayoritaria por Acción <sup>(3)</sup>	5.27	5.04	
Capitalización <sup>(4)</sup>	20.4%	19.4%	

Expresado en millones de pesos mexicanos.

<sup>(1)</sup> Flujo Operativo = Utilidad de operación + Depreciación + Amortización y otros cargos virtuales de o

Ver tabla de reconciliación en página 8.

<sup>(2)</sup> Deuda Neta = Deuda total - Caja

<sup>(3)</sup> Últimos doce meses

<sup>(4)</sup> Deuda total / (Deuda largo-plazo + Capital social)

- Los ingresos totales alcanzaron Ps. 25,826 millones en el primer trimestre de 2011, representando un incremento de 9.5% en relación al mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de un crecimiento de ingresos de doble dígito en las divisiones de Mercosur y México.
- La utilidad de operación consolidada creció 10.4% alcanzando Ps. 3,883 millones durante el primer trimestre de 2011 como resultado de un crecimiento de doble dígito de utilidad de operación en nuestras divisiones de México y Mercosur. Nuestro margen operativo fue de 15.0% en el primer trimestre de 2011.
- La participación controladora consolidada creció 6.0% alcanzando Ps. 2,237 millones en el primer trimestre del año 2011, resultando en una participación controladora por acción de Ps. 1.21 para el primer trimestre de 2011.

Ciudad de México (27 de abril, 2011), Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (BMV: KOFL, NYSE: KOF) (“Coca-Cola FEMSA” o la “Compañía”), el embotellador más grande de productos Coca-Cola a nivel mundial en términos de volumen de ventas, anunció hoy sus resultados consolidados para el primer trimestre 2011.

“Apoyados en la amplia gama de bebidas que ofrecemos a nuestros consumidores y soportados por un sólido crecimiento de volumen en nuestras divisiones de México y Mercosur, generamos un importante crecimiento de ingresos y rentabilidad para el trimestre. Consistentes con nuestro compromiso de ofrecer a nuestros consumidores más y mejores alternativas de hidratación, a finales de marzo de 2011, en conjunto con nuestro socio, The Coca-Cola Company, cerramos exitosamente la adquisición de Grupo Industrias Lácteas en Panamá. Creemos que esta significativa adquisición en las categorías de lácteos y bebidas a base de jugo representa un importante paso en nuestra estrategia de crecimiento. Nos sentimos orgullosos de incorporar a nuestra Compañía el talento de un equipo de profesionales que nos ayudará a capitalizar habilidades de aprendizaje, explotar nuestras fortalezas mutuas y afianzar las alianzas estratégicas con clientes y proveedores. Nuestra sólida trayectoria de crecimiento y robusta posición financiera—construida durante los últimos años—nos permite incrementar significativamente el pago de dividendo a nuestros accionistas, ejemplificado por el dividendo de Ps. 4,358 millones que distribuimos a partir del 27 de abril de 2011. El claro enfoque para ejecutar de manera precisa nuestro marco estratégico para el crecimiento, guía nuestras acciones ahora y en el futuro, lo que nos permite mantenernos adelante de la curva y crear valor para nuestros accionistas.” comentó Carlos Salazar Lomelín, Director General de la Compañía.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nuestros ingresos totales crecieron 9.5% a Ps. 25,826 millones en el primer trimestre de 2011, comparados con el primer trimestre de 2010, principalmente como resultado de crecimientos de ingresos totales de doble dígito en nuestras divisiones de Mercosur y México. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales crecieron aproximadamente 11%, impulsados principalmente por crecimientos de precio promedio por caja unidad a lo largo de nuestros territorios, en combinación con crecimientos de volumen en nuestras divisiones de México y Mercosur.

El volumen total de ventas se incrementó 2.6% a 604.8 millones de cajas unidad en el primer trimestre de 2011, comparado con el mismo periodo en 2010. La categoría de refrescos creció 2%, principalmente impulsada por crecimientos de doble dígito de marca *Coca-Cola* en México y Argentina, contribuyendo más del 65% de los volúmenes incrementales. La categoría de bebidas no-carbonatadas creció 10%, principalmente apoyada por el negocio de Jugos del Valle en México y Brasil y la introducción de extensiones de línea del portafolio de *Matte Leao* en Brasil, representando aproximadamente 20% del incremental. La categoría de agua embotellada creció 2% contribuyendo el balance.

Nuestra utilidad bruta creció 9.8% a Ps. 11,766 millones en el primer trimestre de 2011, comparada con el primer trimestre de 2010. El costo de ventas creció 9.2% principalmente como resultado de un mayor costo de PET y edulcorantes a lo largo de nuestros territorios, que fue parcialmente compensado por la apreciación del Real brasileño,<sup>(1)</sup> el Peso mexicano,<sup>(1)</sup> y el Peso colombiano<sup>(1)</sup> aplicada a nuestro costo de materia prima denominada en US Dólares. El margen bruto alcanzó 45.6%, registrando una expansión de 20 puntos base en comparación con el primer trimestre de 2010.

Nuestra utilidad de operación consolidada creció 10.4% a Ps. 3,883 millones en el primer trimestre de 2011, impulsado por un crecimiento de utilidad de operación de doble dígito en nuestras divisiones de México y Mercosur. Los gastos de operación crecieron 9.5% en el primer trimestre de 2011 principalmente como resultado de mayores costos laborales en Venezuela y mayores costos laborales y de fleteo en Argentina, que fueron parcialmente compensados por menores gastos operativos en Colombia y Centro América. Nuestro margen de operación fue de 15.0% en el primer trimestre de 2011, registrando una expansión de 10 puntos base comparado con el mismo periodo del año anterior.

Durante el primer trimestre de 2011, se registraron Ps. 235 millones en la línea de otros gastos, netos. Estos gastos están relacionados, en su mayoría, con la participación de utilidades de los empleados.

Nuestro resultado integral de financiamiento en el primer trimestre de 2011 refleja un gasto de Ps. 152 millones, en comparación con un gasto de Ps. 179 millones en el mismo periodo de 2010.

Durante el primer trimestre del 2011, la tasa efectiva de impuestos, como porcentaje de la utilidad antes de impuestos, fue de 32.6% en comparación con 29.9% en el mismo periodo del 2010. Esta diferencia está principalmente relacionada con (i) el registro de un incentivo fiscal durante 2010 y (ii) el incremento de un impuesto al patrimonio durante el primer trimestre de 2011, ambos en una de nuestras operaciones de Latincentero.

Nuestra participación controladora consolidada creció 6.0% alcanzando Ps. 2,237 millones en el primer trimestre de 2011, comparada con el primer trimestre de 2010. La participación controladora consolidada por acción ("PCPA") fue de Ps. 1.21 (Ps. 12.11 por ADS) calculada sobre una base de 1,846.5 millones de acciones en circulación (cada ADS representa 10 acciones locales).

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo para el primer trimestre.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2011, nuestro saldo en caja fue de Ps. 13,488 millones, incluyendo US\$ 581 millones denominados en US Dólares, un incremento de Ps.954 millones, comparado con el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado del flujo de efectivo generado por nuestras operaciones.

Al 31 de marzo de 2011, la deuda bancaria a corto plazo fue de Ps. 5,245 millones mientras que la deuda a largo plazo fue de Ps. 11,766 millones. La deuda total decreció Ps. 340 millones en comparación con el cierre del año 2010. La deuda neta decreció Ps. 1,294 millones en comparación con el cierre del año 2010, principalmente como resultado del efectivo generado durante el trimestre. Nuestro balance total de deuda incluye deuda denominada en US Dólares por una cantidad de US\$ 673 millones.<sup>(1)</sup>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el primer trimestre fue de 5.6%. Las siguientes tablas muestran la composición de la deuda de la Compañía por moneda, tipo de tasa de interés y año de vencimiento, al 31 de marzo de 2011:

Moneda	% Deuda Total <sup>(1)</sup>	% Tasa Interés Variable <sup>(1)(2)</sup>
Pesos Mexicanos	34.2%	34.0%
U.S. Dólares	46.9%	2.8%
Pesos Colombianos	11.0%	100.0%
Reales Brasileños	0.6%	0.0%
Bolívars venezolanos	0.8%	0.0%
Pesos Argentinos	6.6%	5.6%

<sup>(1)</sup> Después de dar efecto a los swaps de tipo de cambio y swaps de tasa de interés.

<sup>(2)</sup> Calculado sobre la ponderación de la mezcla de deuda remanente para cada año.

### Perfil de Vencimiento de Deuda

Vencimiento	2011	2012	2013	2014	2015	2016 +
% de deuda Total	8.9%	27.5%	3.3%	8.3%	16.7%	35.4%

### Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

El siguiente estado de flujo de efectivo consolidado está conformado sobre una base histórica y el balance incluido en la página 9 se encuentra expresado en términos nominales. Algunas cifras contenidas en el balance pueden diferir de las cifras presentadas en este flujo de efectivo. Estas diferencias son presentadas por separado en el flujo de efectivo como parte del efecto de conversión, de acuerdo a las Normas de Información Financieras aplicables en México.

Expresado en millones de pesos mexicanos (Ps.) al 31 de marzo de 2011

	<i>mar-11</i>
	<i>Ps.</i>
Utilidad antes de impuestos	3,496
Cargos virtuales	1,469
	<b>4,965</b>
Capital de trabajo	(1,813)
<b>Recursos netos generados por la operación</b>	<b>3,152</b>
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	(1,418)
Reducción de Deuda	(47)
Otros	(422)
<b>Incremento neto en efectivo</b>	<b>1,265</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociables al inicio del periodo	12,534
Efecto de conversión	(311)
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociables al final del período	13,488

## RESULTADOS DE LA DIVISIÓN MÉXICO

### *Ingresos*

Los ingresos totales en la división México crecieron 14.3% a Ps. 9,492 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento de volumen generó aproximadamente 70% de los ingresos incrementales durante el trimestre y el crecimiento de precio promedio por caja unidad representó el balance. El precio promedio por caja unidad alcanzó Ps. 31.81, un incremento de 4.1% en comparación con el primer trimestre de 2010, principalmente reflejando incrementos selectivos de precio en nuestro portafolio implementados durante los últimos meses. Excluyendo el volumen de agua *Ciel* en presentaciones mayores o iguales a 5 litros, el precio promedio por caja unidad fue de Ps. 36.89, un incremento de 3.9% en comparación con el primer trimestre de 2010.

El volumen total de ventas creció 9.7% a 297.7 millones de cajas unidad en el primer trimestre de 2011, en comparación con el mismo periodo de 2010. La categoría de refrescos creció 9%, impulsada por un crecimiento de 10% en la marca *Coca-Cola* y un incremento de 8% en refrescos de sabores, aportando 70% de los volúmenes incrementales. El portafolio de agua embotellada creció 10% y contribuyó más de 20% del volumen incremental. La categoría de bebidas no carbonatadas creció 14% principalmente impulsada por la línea de bebidas de Jugos del Valle y representando el balance.

### *Utilidad de Operación*

Nuestra utilidad bruta creció 13.4% a Ps. 4,542 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con el mismo periodo del año anterior. El costo de ventas se incrementó 15.1% principalmente como resultado de mayores costos de PET, que fueron parcialmente compensados por la apreciación del Peso mexicano<sup>(1)</sup> aplicada a nuestro costo de materia prima denominado en US Dólares. El margen bruto alcanzó 47.9% en el primer trimestre de 2011, en comparación con 48.2% en el mismo periodo de 2010.

La utilidad de operación creció 23.1% a Ps. 1,369 millones en el primer trimestre del año 2011, comparada con Ps. 1,112 millones en el mismo periodo del año 2010. El apalancamiento operativo alcanzado por mayores ingresos resultó en una expansión del margen operativo de 100 puntos base para alcanzar 14.4% en el primer trimestre de 2011.

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo para el primer trimestre.

## **RESULTADOS DE LA DIVISIÓN LATINCENTRO (Colombia, Venezuela, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá)**

### ***Ingresos***

Los ingresos totales alcanzaron Ps. 6,989 millones en el primer trimestre de 2011, un decremento de 5.3% en relación al mismo periodo del año anterior, como resultado de decrecimientos de volumen en todos los territorios de la división. Excluyendo los efectos de conversión de moneda los ingresos totales decrecieron aproximadamente 2%. Mayores precios promedio por caja unidad en la división fueron compensados por menores volúmenes, principalmente como resultado de la huelga experimentada durante el trimestre en nuestra planta y centro de distribución de Valencia, en Venezuela.

El volumen total de ventas de la división Latincentro decreció 14.2% a 131.5 millones de cajas unidad en el primer trimestre del año 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior. El portafolio de refrescos decreció 14%, mientras las categorías de agua embotellada y bebidas no-carbonatadas decrecieron 19% y 11%, respectivamente. El volumen de Venezuela decreció 29%, principalmente como resultado de la huelga registrada durante el trimestre en Valencia. El volumen de Colombia decreció 8% principalmente como resultado de condiciones climáticas continuamente adversas y el volumen de Centro América decreció aproximadamente 2%.

### ***Utilidad de Operación***

La utilidad bruta alcanzó Ps. 3,304 millones, un decremento de 2.3% en el primer trimestre de 2011, comparado con el mismo trimestre del año 2010. El costo de ventas presentó un decremento de 7.9%. Mayores costos de PET y edulcorantes en la división fueron compensados por un beneficio en los inventarios de PET de Venezuela y la apreciación del Peso colombiano<sup>(1)</sup> aplicada a nuestro costo de materia prima denominado en US Dólares. El apalancamiento alcanzado a través de mayores precios promedio por caja unidad en moneda local, produjo una expansión de margen bruto de 150 puntos base, alcanzando 47.3% en el primer trimestre de 2011.

Nuestra utilidad de operación decreció 8.7% a Ps. 1,123 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con el primer trimestre del año anterior. Los gastos de operación crecieron 1.4% principalmente como resultado de mayores costos laborales en Venezuela que fueron parcialmente compensados por menores gastos operativos en Colombia y Centro América. El margen de operación fue de 16.1% en el primer trimestre de 2011, en comparación con un margen de 16.7% en el mismo periodo de 2010.

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo para el primer trimestre.

## RESULTADOS DE LA DIVISIÓN MERCOSUR (Brasil y Argentina)

*El volumen y el precio promedio por caja unidad excluyen resultados de cerveza.*

### **Ingresos**

Los ingresos totales se incrementaron 18.2% a Ps. 9,345 millones en el primer trimestre de 2011, comparados con el mismo trimestre del año anterior. Excluyendo el ingreso de cerveza, que aportó Ps. 877 millones durante el trimestre, los ingresos totales se incrementaron 18.6% a Ps. 8,468 millones. Mayores precios promedio por caja unidad aportaron aproximadamente 65% de los ingresos incrementales. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales de la división Mercosur crecieron aproximadamente 18%.

El volumen de ventas se incrementó 6.6% a 175.6 millones de cajas unidad en el primer trimestre del año 2011, en comparación con el mismo periodo del año anterior. La categoría de refrescos creció 6%, impulsada por el desempeño de la marca *Coca-Cola* en la división, aportando el 80% de los volúmenes incrementales. La categoría de bebidas no carbonatadas creció 29%, apoyada por el desempeño de la línea de bebidas de Jugos del Valle y la incorporación de extensiones de línea del portafolio de *Matte Leao* en Brasil y la marca de jugo *Cepita* y el agua saborizada *Aquarius* en Argentina, contribuyendo el balance. Estos incrementos compensaron una ligera caída en la categoría de agua embotellada.

### **Utilidad de Operación**

En el primer trimestre del año 2011, nuestra utilidad bruta creció 17.7% a Ps. 3,920 millones, en comparación con el mismo periodo del año anterior. El costo de ventas se incrementó 18.6% principalmente por mayores costos de edulcorantes y PET en la división, que fueron parcialmente compensados por la apreciación del Real brasileño<sup>(1)</sup> aplicada a nuestro costo de ventas denominado en US Dólares. El margen bruto alcanzó 41.9% en el primer trimestre de 2011, un decremento de 20 puntos base en comparación con el primer trimestre de 2010.

La utilidad de operación creció 18.3% a Ps. 1,391 millones en el primer trimestre de 2011, comparada con Ps. 1,176 millones en el mismo periodo del año 2010. Los gastos operativos crecieron 17.4% y el margen operativo permaneció estable en 14.9% en el primer trimestre de 2011.

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo para el primer trimestre.

## EVENTOS RECIENTES

- El 23 de marzo de 2011, Coca-Cola FEMSA celebró su Asamblea General Ordinaria Anual, en la cual los accionistas aprobaron los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la declaración de dividendos correspondientes al año fiscal 2010 y la conformación del Consejo de Administración y Comités para el año 2011. Los accionistas aprobaron el pago de un dividendo en efectivo por la cantidad total de Ps. 4,357.8 millones. El dividendo se pagará a partir del día 27 de abril de 2011, a razón de 2.36 pesos por acción, el equivalente a Ps. 23.60 por ADS.
- El 28 de marzo de 2011, Coca-Cola FEMSA, anunció el cierre satisfactorio de la adquisición conjunta con The Coca-Cola Company, de Grupo Industrias Lácteas, una empresa líder con más de 50 años en el mercado panameño de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes, que registró ingresos por US\$140.9 millones en 2010. A partir de abril, 2011, Coca-Cola FEMSA comenzará a registrar la rentabilidad de su participación en Grupo Industrias Lácteas a través del método de participación.
- El 18 de abril de 2011, Coca-Cola FEMSA emitió exitosamente un Certificado Bursátil por Ps. 2,500 millones a un plazo de 5 años, a una tasa de TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) de 28 días más 0.13% (cero punto trece puntos porcentuales) y un Certificado Bursátil por Ps. 2,500 millones a un plazo de 10 años, a una tasa de interés fija de 8.27% anual. Una porción de los recursos obtenidos de esta emisión serán utilizados para realizar el pago del Certificado Bursátil con clave de pizarra KOF 07 a su vencimiento en marzo de 2012, por un monto de Ps. 3,000 millones. El remanente será destinado por la compañía para usos corporativos generales, incluyendo gastos de inversión y capital de trabajo.

## INFORMACIÓN PARA LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

Nuestra conferencia telefónica del primer trimestre de 2011 se llevará a cabo el día 27 de abril de 2011 a las 11:00 A.M. ET (10:00 A.M. hora de la Ciudad de México). Para participar en la conferencia telefónica, favor de marcar: desde Estados Unidos: 866-700-7477 e Internacional: 617-213-8840. Adicionalmente estará disponible la transmisión del audio en vivo a través de nuestra página de Internet: [www.coca-colafemsa.com](http://www.coca-colafemsa.com).

Si usted no puede participar en tiempo real, una repetición de la misma estará disponible hasta el 4 de mayo de 2011. Para escuchar la repetición, favor de marcar: desde Estados Unidos: 888-286-8010. Internacional: 617-801-6888. Contraseña: 25619443.



Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. produce y distribuye *Coca-Cola*, *Fanta*, *Sprite*, *Del Valle* y otros productos de las marcas de The Coca-Cola Company en México (una parte importante del centro de México, incluyendo la ciudad de México y el Sureste de México), Guatemala (la ciudad de Guatemala y sus alrededores), Nicaragua (todo el país), Costa Rica (todo el país), Panamá (todo el país), Colombia (la mayoría del país), Venezuela (todo el país), Brasil (São Paulo, Campiñas, Santos el estado de Mato Grosso do Sul, parte del estado de Goias y parte del estado de Minas Gerais) y Argentina (capital federal de Buenos Aires y sus alrededores), además de agua embotellada, jugos, té, isotónicos, cerveza y otras bebidas en algunos de estos territorios. La Compañía cuenta con 30 plantas embotelladoras en los países en Latinoamérica y atiende a cerca de 1'600,000 detallistas en la región. The Coca-Cola Company tiene una participación del 31.6% en el capital accionario de Coca-Cola FEMSA.



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

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



(A continuación 6 Págs. de tablas)

## Estado de Resultados Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos.<sup>(1)</sup>

	1T 11	% Ing	1T 10	% Ing	Δ%
Volumen (millones de cajas unidad) <sup>(2)</sup>	604.8		589.4		2.6%
Precio promedio por caja unidad <sup>(2)</sup>	41.04		38.54		6.5%
Ventas netas	25,698		23,476		9.5%
Otros ingresos de operación	128		119		7.6%
Ingresos totales	25,826	100%	23,595	100%	9.5%
Costo de ventas	14,060	54.4%	12,880	54.6%	9.2%
Utilidad bruta	11,766	45.6%	10,715	45.4%	9.8%
<b>Gastos de Operación</b>	<b>7,883</b>	<b>30.5%</b>	<b>7,197</b>	<b>30.5%</b>	<b>9.5%</b>
Utilidad de operación	3,883	15.0%	3,518	14.9%	10.4%
Otros gastos, neto	235		156		50.6%
Gastos financieros	347		370		-6.2%
Productos financieros	93		81		14.8%
Gastos financieros, neto	254		289		-12.1%
Pérdida cambiaria	9		170		-94.7%
Utilidad por posición monetaria en subsidiarias inflacionarias	(47)		(146)		-67.8%
Utilidad en Valuación de Instrumentos derivados de no cobertura	(64)		(134)		-52.2%
Resultado integral de financiamiento	152		179		-15.1%
Utilidad antes de impuestos	3,496		3,183		9.8%
Impuestos	1,140		950		20.0%
Utilidad neta consolidada	2,356		2,233		5.5%
Participación controladora	2,237	8.7%	2,110	8.9%	6.0%
Participación no controladora	119		123		-3.3%
Utilidad de operación	3,883	15.0%	3,518	14.9%	10.4%
Depreciación	740		639		15.8%
Amortización y Otros cargos virtuales	344		319		7.8%
Flujo operativo <sup>(3)</sup>	4,967	19.2%	4,476	19.0%	11.0%

<sup>(1)</sup> Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

<sup>(3)</sup> Flujo Operativo = Utilidad de Operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

## Estado de Situación Financiera Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos.

<b>ACTIVO</b>		<b>mar-11</b>		<b>dic-10</b>
<b>Activos circulantes</b>				
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociables	Ps.	13,488	Ps.	12,534
Total cuentas por cobrar		5,218		6,363
Inventarios		5,456		4,962
Otros activos circulantes <sup>(1)</sup>		2,612		2,577
<b>Total activos circulantes</b>		<b>26,774</b>		<b>26,436</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>				
Propiedad, planta y equipo		56,890		57,330
Depreciación acumulada		(25,382)		(25,230)
<b>Total propiedad, planta y equipo, neto</b>		<b>31,508</b>		<b>32,100</b>
Otros activos no circulantes <sup>(1)</sup>		56,558		55,525
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>Ps.</b>	<b>114,840</b>	<b>Ps.</b>	<b>114,061</b>

<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>mar-11</b>		<b>dic-10</b>
<b>Pasivo circulante</b>				
Deuda a corto plazo y documentos	Ps.	5,245	Ps.	1,840
Proveedores		8,707		8,988
Otros pasivos corto plazo		10,780		6,818
<b>Pasivo circulante</b>		<b>24,732</b>		<b>17,646</b>
Préstamos bancarios y documentos por pagar a largo plazo		11,766		15,511
Otros pasivos de largo plazo		6,772		7,023
<b>Total pasivo</b>		<b>43,270</b>		<b>40,180</b>
<b>Capital Contable</b>				
Participación no controladora		2,695		2,602
Total participación controladora		68,875		71,279
<b>Total capital contable</b>		<b>71,570</b>		<b>73,881</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>Ps.</b>	<b>114,840</b>	<b>Ps.</b>	<b>114,061</b>

(1) A partir del 1 de enero de 2011, conforme a Normas de Información Financiera Mexicanas, la presentación de los anticipos a proveedores forma parte del rubro "Otros activos circulantes" y "Otros activos no circulantes". Se realiza reclasificación para fines comparativos en 2010.

## División México

Expresado en millones de pesos mexicanos.<sup>(1)</sup>

	1T 11	% Ing	1T 10	% Ing	Δ%
Volumen (millones de cajas unidad)	297.7		271.3		9.7%
Precio promedio por caja unidad	31.81		30.55		4.1%
Ventas netas	9,470		8,287		14.3%
Otros ingresos de operación	22		18		22.2%
Ingresos totales	9,492	100.0%	8,305	100.0%	14.3%
Costo de ventas	4,950	52.1%	4,301	51.8%	15.1%
Utilidad bruta	4,542	47.9%	4,004	48.2%	13.4%
Gastos de Operación	3,173	33.4%	2,892	34.8%	9.7%
Utilidad de operación	1,369	14.4%	1,112	13.4%	23.1%
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	441	4.6%	454	5.5%	-2.9%
Flujo Operativo <sup>(2)</sup>	1,810	19.1%	1,566	18.9%	15.6%

<sup>(1)</sup> Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

## División Latincentro

Expresado en millones de pesos mexicanos.<sup>(1)</sup>

	1T 11	% Ing	1T 10	% Ing	Δ%
Volumen (millones de cajas unidad)	131.5		153.3		-14.2%
Precio promedio por caja unidad	53.10		48.12		10.4%
Ventas netas	6,983		7,377		-5.3%
Otros ingresos de operación	6		7		-14.3%
Ingresos totales	6,989	100.0%	7,384	100.0%	-5.3%
Costo de ventas	3,685	52.7%	4,003	54.2%	-7.9%
Utilidad bruta	3,304	47.3%	3,381	45.8%	-2.3%
Gastos de Operación	2,181	31.2%	2,151	29.1%	1.4%
Utilidad de operación	1,123	16.1%	1,230	16.7%	-8.7%
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	363	5.2%	326	4.4%	11.3%
Flujo Operativo <sup>(2)</sup>	1,486	21.3%	1,556	21.1%	-4.5%

<sup>(1)</sup> Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

## División Mercosur

Expresado en millones de pesos mexicanos.<sup>(1)</sup>

Las cifras financieras incluyen los resultados de cerveza

	1T 11	% Ing	1T 10	% Ing	Δ%
Volumen (millones de cajas unidad) <sup>(2)</sup>	175.6		164.8		6.6%
Precio promedio por caja unidad <sup>(2)</sup>	47.65		42.77		11.4%
Ventas netas	9,245		7,812		18.3%
Otros ingresos de operación	100		94		6.4%
Ingresos totales	9,345	100.0%	7,906	100.0%	18.2%
Costo de ventas	5,425	58.1%	4,576	57.9%	18.6%
Utilidad bruta	3,920	41.9%	3,330	42.1%	17.7%
Gastos de Operación	2,529	27.1%	2,154	27.2%	17.4%
Utilidad de operación	1,391	14.9%	1,176	14.9%	18.3%
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	280	3.0%	178	2.3%	57.3%
Flujo Operativo <sup>(3)</sup>	1,671	17.9%	1,354	17.1%	23.4%

<sup>(1)</sup> Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

<sup>(3)</sup> Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

## INFORMACION RELEVANTE

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Expresado en millones de pesos mexicanos.

	1T 11
Inversión en Activos fijos	613.5
Depreciación	740.0
Amortización y Otros cargos virtuales de operación	344.0

	1T 10
Inversión en Activos fijos	933.8
Depreciación	639.0
Amortización y Otros cargos virtuales de operación	319.0

## VOLUMEN

Expresado en millones de cajas unidad

	1T 11				
	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros <sup>(3)</sup>	Total
México	217.9	13.6	49.0	17.2	297.7
Centroamérica	28.8	1.9	0.1	3.2	34.0
Colombia	43.2	4.9	6.7	4.2	59.0
Venezuela	35.6	1.4	0.5	1.0	38.5
Latinoamérica	107.6	8.2	7.3	8.4	131.5
Brasil	109.5	6.4	0.8	5.4	122.1
Argentina	48.2	0.3	0.2	4.8	53.5
Mercosur	157.7	6.7	1.0	10.2	175.6
Total	483.2	28.5	57.3	35.8	604.8

	1T 10				
	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros <sup>(3)</sup>	Total
México	199.2	11.5	45.5	15.1	271.3
Centroamérica	29.9	1.7	0.1	2.9	34.6
Colombia	45.2	6.9	7.8	4.5	64.4
Venezuela	49.6	2.3	0.4	2.0	54.3
Latinoamérica	124.7	10.9	8.3	9.4	153.3
Brasil	106.8	6.5	0.8	3.8	117.9
Argentina	42.2	0.3	0.3	4.1	46.9
Mercosur	149.0	6.8	1.1	7.9	164.8
Total	472.9	29.2	54.9	32.4	589.4

<sup>(1)</sup> Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts.

<sup>(2)</sup> Incluye presentaciones iguales o mayores a 5.0 lts.

<sup>(3)</sup> Incluye agua saborizada

## Marzo 2011

### Información Macroeconómica

	Inflación <sup>(1)</sup>		
	U12M	1T 2011	ACUM 2011
México	3.04%	1.06%	1.06%
Colombia	3.19%	1.79%	1.79%
Venezuela	27.42%	6.00%	6.00%
Brasil	6.30%	2.44%	2.44%
Argentina	9.70%	2.32%	2.32%

<sup>(1)</sup> Fuente: inflación publicada por el Banco Central de cada país.

### Tipo de Cambio Promedio de cada Periodo

	Tipo de Cambio Trimestral (moneda local por USD)		
	1T 11	1T 10	Δ%
México	12.0832	12.7997	-5.6%
Guatemala	7.8304	8.1855	-4.3%
Nicaragua	22.0161	20.9678	5.0%
Costa Rica	508.3871	556.9514	-8.7%
Panamá	1.0000	1.0000	0.0%
Colombia	1,877.0877	1,948.0475	-3.6%
Venezuela	4.3000	4.1613	3.3%
Brasil	1.6673	1.8024	-7.5%
Argentina	4.0135	3.8390	4.5%

### Tipo de Cambio de Cierre de Periodo

	Tipo de Cambio de Cierre (moneda local por USD)		
	Mar 11	Mar 10	Δ%
México	11.9678	12.4640	-4.0%
Guatemala	7.6884	7.9861	-3.7%
Nicaragua	22.1474	21.0927	5.0%
Costa Rica	506.1600	528.7800	-4.3%
Panamá	1.0000	1.0000	0.0%
Colombia	1,879.4700	1,928.5900	-2.5%
Venezuela	4.3000	4.3000	0.0%
Brasil	1.6287	1.7810	-8.6%
Argentina	4.0540	3.8780	4.5%