

Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
y Dictamen de los auditores independientes del 26 de marzo de 2012

Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Dictamen de los auditores independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Jorge Alamillo Sotomayor

26 de marzo de 2012

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En millones de pesos)

	2011	2010
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,966	\$ 3,325
Cuentas y documentos por cobrar, neto	17,298	13,118
Inventarios, neto	4,980	3,132
Pagos anticipados	766	457
Instrumentos financieros derivados	18	145
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	470	35
Activos disponibles para la venta	703	-
Total del activo circulante	28,201	20,212
Cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes	1,589	2,140
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	43,639	32,028
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras inversiones permanentes	1,803	1,553
Instrumentos financieros derivados	417	393
Impuestos a la utilidad diferidos	4,340	1,539
Activos intangibles, neto	26,577	19,435
Crédito mercantil	31,070	20,269
Otros activos, neto	3,849	1,500
Total	\$ 141,485	\$ 99,069
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 4,042	\$ 1,624
Cuentas por pagar a proveedores	9,090	5,954
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	11,073	6,302
Cuentas por pagar a partes relacionadas	904	802
Impuesto sobre la renta	719	624
Participación de los trabajadores en las utilidades	756	709
Instrumentos financieros derivados	222	-
Total del pasivo circulante	26,806	16,015
Deuda a largo plazo	42,161	31,586
Instrumentos financieros derivados	1,961	231
Beneficios a empleados y previsión social	15,655	4,621
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	182	249
Impuestos a la utilidad diferidos	997	622
Otros pasivos a largo plazo	3,298	1,208
Total del pasivo	91,060	54,532
Capital contable:		
Capital social	8,006	8,006
Reserva para recompra de acciones	754	759
Utilidades retenidas	40,187	35,505
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(228)	(541)
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(354)	(19)
Participación controladora	48,365	43,710
Participación no controladora	2,060	827
Total del capital contable	50,425	44,537
Total	\$ 141,485	\$ 99,069

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos, excepto la utilidad básica por acción ordinaria)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 133,712	\$ 117,163
Costo de ventas	65,255	55,317
Utilidad bruta	68,457	61,846
Gastos generales:		
Distribución y venta	47,465	42,914
Administración	9,841	7,520
	57,306	50,434
Utilidad después de gastos generales	11,151	11,412
Otros gastos, neto	1,175	969
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses pagados, neto	2,065	2,574
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(651)	94
Ganancia por posición monetaria	(123)	(45)
	1,291	2,623
Participación en los resultados de compañías asociadas	51	87
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	8,736	7,907
Impuestos a la utilidad	3,076	2,363
Utilidad neta consolidada	\$ 5,660	\$ 5,544
Participación controladora	\$ 5,329	\$ 5,395
Participación no controladora	\$ 331	\$ 149
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 1.13	\$ 1.15
Promedio ponderado de acciones en circulación, expresado en miles de acciones	4,703,200	4,703,200

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos)

	Capital social	Reserva para recompra de acciones	Utilidades retenidas	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 8,006	\$ 759	\$ 30,698	\$ 675	\$ (34)	\$ 40,104	\$ 853	\$ 40,957
Dividendos decretados	-	-	(588)	-	-	(588)	(126)	(714)
Saldos antes de utilidad integral	8,006	759	30,110	675	(34)	39,516	727	40,243
Utilidad neta consolidada del año	-	-	5,395	-	-	5,395	149	5,544
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	15	15	-	15
Efectos de conversión del año de operaciones extranjeras	-	-	-	(1,216)	-	(1,216)	(49)	(1,265)
Utilidad integral	-	-	5,395	(1,216)	15	4,194	100	4,294
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8,006	759	35,505	(541)	(19)	43,710	827	44,537
Efecto de consolidación de entidades de interés variable	-	-	-	-	-	-	974	974
Dividendos decretados	-	-	(647)	-	-	(647)	(126)	(773)
Disminución a la reserva para recompra de acciones	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
Saldos antes de utilidad integral	8,006	754	34,858	(541)	(19)	43,058	1,675	44,733
Utilidad neta consolidada del año	-	-	5,329	-	-	5,329	331	5,660
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(335)	(335)	-	(335)
Efectos de conversión del año de operaciones extranjeras	-	-	-	313	-	313	54	367
Utilidad integral	-	-	5,329	313	(335)	5,307	385	5,692
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 8,006	\$ 754	\$ 40,187	\$ (228)	\$ (354)	\$ 48,365	\$ 2,060	\$ 50,425

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 8,736	\$ 7,907
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	4,225	4,075
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	72	175
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(51)	(87)
Deterioro de activos de larga duración	332	19
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	2,497	3,131
Intereses a favor	(432)	(557)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	837	(1,195)
Inventarios	(880)	(183)
Pagos anticipados	(220)	4
Cuentas por pagar a proveedores	1,605	914
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,562)	540
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98	564
Impuestos a la utilidad	(3,097)	(4,415)
Instrumentos financieros derivados	1,576	(143)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(20)	31
Beneficios a empleados y previsión social	1,022	178
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	14,738	10,958
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,357)	(4,091)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	681	116
Adquisición de marcas y otros activos	(8)	-
Dividendos cobrados	23	16
Inversión en acciones de asociadas	(222)	(3)
Intereses cobrados	341	460
Adquisición de negocios neto de efectivo recibido	(13,793)	(2,012)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19,335)	(5,514)
Efectivo (a obtener de) excedente para aplicar en actividades de financiamiento	(4,597)	5,444
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	21,125	11,625
Pago de préstamos	(12,904)	(14,826)
Intereses pagados	(2,371)	(2,675)
Pagos de cobertura de tasas de interés	(1,347)	(853)
Cobros de coberturas de tasa de interés	1,373	417
Recompra de acciones	(5)	-
Dividendos pagados	(773)	(714)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	5,098	(7,026)
Ajuste en el valor del efectivo por efecto de tipo de cambio y efectos inflacionarios	140	(74)
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	641	(1,656)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	3,325	4,981
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 3,966	\$ 3,325

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos)

1. La Compañía

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias ("Grupo Bimbo" o "la Compañía") se dedica principalmente a la fabricación, distribución y venta de pan, galletas, pasteles, dulces, chocolates, botanas, tortillas y alimentos procesados.

La Compañía opera en distintas áreas geográficas que son: México, Estados Unidos de América ("EUA"), Centro y Sudamérica ("OLA"), Europa y China. Las cifras de ésta última se presentan en México debido a su poca representatividad. Durante 2011, la Compañía adquirió varios negocios en España y Portugal, referidas como Iberia ("Iberia"), en Argentina referido como Fargo ("Fargo") y en Estados Unidos, referido como Sara Lee ("Sara Lee"). Ver Nota 2 para mayor detalle.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.

Consolidación de estados financieros – Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que se tiene control, de las cuales, las más importantes se muestran a continuación:

Subsidiaria	% de participación	País	Actividad principal
Bimbo, S. A. de C. V.	97	México	Panificación
Bimbo Bakeries USA, Inc. ("BBU")	100	Estados Unidos	Panificación
Barcel, S. A. de C. V.	97	México	Dulces y botanas
Bimbo do Brasil, Ltda.	100	Brasil	Panificación
Iberia	100	España y Portugal	Panificación

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Durante 2011 y 2010, las ventas netas de Bimbo, S. A. de C. V. y Barcel, S. A. de C. V., que se encuentran en México, representaron aproximadamente el 44% y el 47%, respectivamente, de las ventas netas consolidadas. Las ventas netas de BBU en EUA durante dichos períodos representaron el 39% y el 40%, de las ventas netas consolidadas, respectivamente.

Adquisiciones – Durante 2011 y 2010, la Compañía realizó la adquisición de los siguientes negocios:

Empresa	País	Monto de la operación	Fecha
2011:			
Fargo	Argentina	\$ 1,608	19 de septiembre
Sara Lee	EUA	10,203	6 de noviembre
Iberia	España y Portugal	2,120	5 de diciembre
		<u>\$ 13,931</u>	

Fargo

El 19 de septiembre de 2011, la Compañía concluyó la adquisición de Compañía de Alimentos Fargo, S. A., después de recibir las autorizaciones correspondientes y haber ejercido la opción de compra para la adquisición del 70% de las acciones, propiedad de Madera L. L. C., ya que la Compañía poseía con anterioridad el 30% de las acciones de Fargo. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía es tenedora del 100% de las acciones de esta Compañía.

Fargo es el principal productor y distribuidor de pan y productos de panificación en Argentina, con ventas de aproximadamente \$150 millones de dólares estadounidenses anuales. Con cinco plantas y más de 1,500 colaboradores, la empresa vende sus productos bajo las marcas FARGO®, LACTAL® y ALL NATURAL®, entre otras, por los canales de mayoreo, minoristas e institucionales. Como condición para la aprobación regulatoria, la Compañía acordó desinvertir en algunos negocios menores adquiridos. Esta desinversión se realizó el mismo día de la compra de Fargo.

Efectos contables de la adquisición de Fargo

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la Norma de Información Financiera NIF B-7 "Adquisiciones de Negocios". La asignación de valores razonables definitivos está en proceso de determinación y se espera que concluya en el transcurso de los doce meses subsecuentes a la adquisición. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables preliminares de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 19 de septiembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		<u>\$ 1,608</u>
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		
Efectivo y valores	13	
Cuentas por cobrar	309	
Inventarios	83	
Inmuebles, maquinaria y equipo	824	
Activos intangibles identificables	1,011	
Otros activos	<u>8</u>	
Total de activos identificables		2,248
Crédito mercantil		<u>432</u>
Total de activos adquiridos		2,680
Pasivos circulantes	486	
Pasivos a largo plazo	<u>586</u>	
Total de pasivos asumidos		<u>1,072</u>
Activos netos adquiridos		<u>\$ 1,608</u>

Sara Lee Estados Unidos

El 9 de noviembre de 2010, la Compañía anunció la adquisición del negocio de panificación fresca en Estados Unidos "North American Fresh Bakery" de Sara Lee Corporation por un monto preliminar de \$959 millones de dólares estadounidenses. El cierre de la transacción fue sujeto a análisis regulatorio. El 21 de octubre de 2011, el Departamento de Justicia de Estados Unidos ("DOJ") concluyó su análisis de la propuesta para adquirir el negocio. Como condición para la aprobación regulatoria, la Compañía acordó desinvertir determinadas marcas, activos y rutas, incluyendo las marcas Sara Lee® y EarthGrains® en el estado de California y ciertas marcas menores en la región de Harrisburg/Scranton en Pennsylvania y en las áreas metropolitanas de las ciudades de Kansas, Oklahoma y Omaha, los cuales se presentan en el balance general consolidado adjunto como activos disponibles para la venta. Se estima que el proceso de desinversión concluirá durante 2012. Del total de ventas de Sara Lee por aproximadamente \$2,000 millones de dólares estadounidenses, los ingresos correspondientes a estas desinversiones ascendían aproximadamente a \$155 millones de dólares estadounidenses.

El 6 de noviembre de 2011, concluyó la adquisición por un valor de \$709 millones de dólares estadounidenses más ciertos ajustes adicionales al precio para llegar a un total de \$748.7 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a \$10,203, el cual refleja el valor de los activos netos adquiridos y las desinversiones acordadas con el DOJ. El acuerdo de adquisición incluye el uso de la marca Sara Lee®, libre de regalías, para su utilización en productos de panificación fresca en América, Asia, África y Europa Central y del Este, así como una gama de marcas regionales con alto reconocimiento en sus respectivos mercados.

Efectos contables de la adquisición de Sara Lee

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la Norma de Información Financiera NIF B-7. La asignación de valores razonables definitivos está en proceso de determinación y se espera que concluya en el transcurso de los doce meses subsiguientes a la adquisición. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables preliminares de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 6 de noviembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		\$ 10,203
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		<u> </u>
Efectivo y valores	41	
Cuentas por cobrar	1,722	
Inventarios	603	
Impuestos diferidos	2,850	
Inmuebles, maquinaria y equipo	5,574	
Activos intangibles identificables	4,558	
Otros activos	<u>149</u>	
Total de activos identificables		15,497
Crédito mercantil		<u>8,451</u>
Total de activos adquiridos		23,948
Pasivos circulantes	3,482	
Pasivos a largo plazo	<u>10,263</u>	
Total de pasivos asumidos		<u>13,745</u>
Activos netos adquiridos		<u>\$ 10,203</u>

Sara Lee participa en varios planes de pensiones multipatronales ("PPM") los cuales otorgan beneficios patronales a ciertos empleados de la Compañía, cubiertos por acuerdos colectivos. Como parte del proceso de la adquisición, la Compañía ha considerado como obligación presente la decisión de salida de dichos PPM y, por lo tanto, ha reconocido como pasivo el costo de salida de dichos planes dentro del balance de adquisición. El monto incluido como pasivo por salida de los PPM en la tabla mostrada arriba asciende a \$7,353 millones que representa la mejor estimación de la gerencia de dicha salida. Sin embargo a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la gerencia no ha recibido todavía los cálculos finales con respecto a la valuación de dicho pasivo y, por lo tanto, el mismo está sujeto a cambio durante los doce meses subsiguientes a la fecha de la adquisición.

Iberia

El 10 de octubre de 2011, la Compañía anunció un acuerdo para adquirir el negocio de panificación fresca de Sara Lee Corporation en España y Portugal por un precio de adquisición de \$115 millones de euros. El 5 de diciembre de 2011 se concluyó esta adquisición.

La operación incluyó, entre otras, la adquisición de las marcas Bimbo®, Silueta®, Martínez® y Eagle®, las cuales gozan de un amplio reconocimiento y liderazgo de mercado en las categorías de pan, pasteles y botanas, así como de siete plantas y más de 800 rutas de distribución.

Esta adquisición posiciona a Grupo Bimbo como la empresa de panificación líder en la península Ibérica e impulsa su incursión en el mercado europeo, a través de un negocio de panificación establecido.

Efectos contables de la adquisición de Iberia

El proceso de valuación y registro de la adquisición se realizó de conformidad con la Norma de Información Financiera NIF B-7. La asignación de valores razonables definitivos está en proceso de determinación y se espera que concluya en el transcurso de los doce meses subsecuentes a la adquisición. En la siguiente tabla se resumen los valores razonables preliminares de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos que se reconocieron por la adquisición realizada el 5 de diciembre de 2011 al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción:

Importe pagado en la operación		\$ 2,120
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos		
Efectivo y valores	84	
Cuentas por cobrar	1,392	
Inventarios	167	
Inmuebles, maquinaria y equipo	945	
Activos intangibles identificables	792	
Impuestos diferidos	616	
Otros activos	196	
Total de activos identificables		4,192
Pasivos circulantes	1,827	
Pasivos a largo plazo	245	
Total de pasivos asumidos		2,072
Activos netos adquiridos		\$ 2,120

Fuentes de financiamiento

La Compañía obtuvo un financiamiento por un monto equivalente a \$1,300 millones de dólares estadounidenses, de los cuales, una porción fue utilizada para pagar parcialmente las adquisiciones de Sara Lee e Iberia. Adicionalmente, la Compañía contrató dos créditos de largo plazo por \$65 millones de euros y \$90 millones de dólares estadounidenses, los cuales se utilizaron también para pagar parcialmente estas adquisiciones. El remanente del financiamiento obtenido se utilizó para prepagar deuda. (Ver nota 11, Deuda a largo plazo).

Cifras consolidadas

En la siguiente tabla se presentan los montos en que contribuyeron Sara Lee, Iberia y Fargo al 31 de diciembre de 2011 en las cifras consolidadas de Grupo Bimbo y por los 55, 26 y 103 días transcurridos desde la fecha de cada adquisición, respectivamente, hasta el 31 de diciembre de 2011. En virtud de que la adquisición se efectuó en fecha próxima al cierre del ejercicio, la proporción de las cifras de las adquisiciones abajo mostradas, no serán similares al monto anual que representarán para la Compañía en 2012:

	Consolidado 1 de enero al 31 de diciembre de 2011	Sara Lee 9 de noviembre al 31 de diciembre de 2011	Iberia 5 al 31 de diciembre de 2011	Fargo 19 de septiembre al 31 de diciembre de 2011
Ventas netas	\$ 133,712	\$ 4,074	\$ 392	\$ 722
Utilidad (pérdida) después de gastos generales	\$ 11,151	\$ (105)	\$ (79)	\$ 35
Participación controladora	\$ 5,329	\$ (133)	\$ (67)	\$ 17
Depreciación y amortización	\$ 4,225	\$ 131	\$ 9	\$ 7
Utilidad (pérdida) después de gastos generales, más depreciación, amortización y otras partidas virtuales ("UAFIDA")	\$ 15,376	\$ 26	\$ (70)	\$ 42

	Al 31 de diciembre de 2011			
	Consolidado	Sara Lee	Iberia	Fargo
Activos totales	\$ 141,485	\$ 27,360	\$ 4,265	\$ 957
Pasivos totales	\$ 91,060	\$ 16,523	\$ 3,034	\$ 579

Los ingresos y la pérdida neta que hubieran contribuido las entidades adquiridas a las cifras consolidadas si éstas se hubiesen adquirido el 1 de enero de 2011, hubieran sido aproximadamente de \$38,224 y \$(390), respectivamente.

El crédito mercantil registrado en 2011 como resultado de estas adquisiciones, ascendió a \$8,883, el cual se genera principalmente por las sinergias esperadas en el caso de Argentina y EUA donde la Compañía ya operaba y del logro de eficiencias en la operación, en el caso de Iberia.

La Compañía incurrió en 2011 en honorarios y gastos para llevar a cabo estas adquisiciones, los cuales se reflejan en los gastos operativos y ascendieron aproximadamente a \$373 millones.

En virtud de que al 31 de diciembre de 2011 la administración de la Compañía se encuentra en proceso de recopilar los hechos y analizar las circunstancias que existían a la fecha de las adquisiciones, la valuación inicial de los activos de larga duración y pasivos de largo plazo se encuentran aún incompletos. Sin embargo, sus valores previos fueron asignados con la mejor estimación que preparó la Compañía, considerando los hechos y circunstancias con los que se contaba a la fecha; dichas estimaciones continuarán siendo sujetas de revisión hasta haber obtenido todos los elementos para su valuación definitiva sin exceder el año que se considera como período de valuación. Los nuevos elementos que se identifiquen con fecha posterior a la emisión de los presentes estados financieros incluyendo los ajustes adicionales al precio podrían cambiar esta estimación, sin embargo no es posible cuantificar los elementos por reconocer. Para la valuación de los activos y pasivos, la administración de la Compañía se apoya en especialistas independientes para determinar los valores razonables de los activos netos adquiridos y de los pasivos asumidos, incluyendo la determinación de las vidas útiles de los activos de vida definida, considerando las reglas de valuación de las NIF mexicanas.

Empresa	País	Monto de la operación	Fecha
2010:			
Negocios varios	México y China	\$ 2,012	Varias

Adquisiciones de negocios varios

El 2 de diciembre de 2010 Grupo Bimbo adquirió los principales activos del negocio denominado "Dulces Vero". La adquisición de estos activos fortalece la posición de la Compañía en el mercado mexicano de confitería a través de su subsidiaria Barcel, además de apoyar la estrategia de llegar a todos los segmentos socio-demográficos. Asimismo, se adquirió un negocio adicional en China, dedicado a la panificación, producción de galletas y pasteles, que incrementa el portafolio de operación de la Compañía en dicho país.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera – Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras (ubicadas principalmente en EUA y varios países de Latinoamérica, que representan el 53% y 52% de las ventas netas consolidadas en 2011 y 2010, respectivamente, y el 65% y el 64% de los activos totales consolidados en 2011 y 2010, respectivamente, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas, excepto por la aplicación de la NIF B-10 cuando la operación extranjera opera en un entorno inflacionario, ya que las normas de esta NIF se aplican a los estados financieros convertidos en moneda funcional. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

- Las operaciones extranjeras que operan en un entorno no inflacionario cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos, 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. En 2011 y 2010, los efectos de conversión se registran en el capital contable.
- Las operaciones extranjeras que operan en un entorno inflacionario cuya moneda de registro y funcional es la misma, primero reexpresan sus estados financieros en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen de la moneda funcional, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

La integración del saldo final del efecto acumulado por conversión y su efecto en los impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2011		
	Importe	Impuestos a la utilidad	Importe neto
Saldo inicial del efecto por conversión	\$ (801)	\$ 260	\$ (541)
Efecto de conversión del período	5,822	(1,746)	4,076
Resultado de cobertura económica neta	(5,375)	1,612	(3,763)
Saldo final	\$ (354)	\$ 126	\$ (228)

	2010		
	Importe	Impuestos a la utilidad	Importe neto
Saldo inicial del efecto por conversión	\$ 937	\$ (262)	\$ 675
Efecto de conversión del período	(3,214)	965	(2,249)
Resultado de cobertura económica neta	1,476	(443)	1,033
Saldo final	\$ (801)	\$ 260	\$ (541)

La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano. Debido a que la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente en dólares estadounidenses, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a operaciones comerciales y proveeduría de insumos, durante el curso normal del negocio.

La cobertura a este riesgo de conversión cambiaria se mitiga a través de la designación de uno o más préstamos denominados en estas monedas no funcionales como cobertura cambiaria de la exposición de conversión cambiaria, y ciertos instrumentos financieros derivados, siguiendo el modelo de contabilización de cobertura sobre la inversión neta en subsidiarias en el extranjero (Resultado de cobertura económica neta).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes de los instrumentos que han sido designados como coberturas económicas de inversiones netas en una operación extranjera ascienden a \$3,010 y \$1,290 millones de dólares estadounidenses, respectivamente y \$324 y \$232 millones de euros, respectivamente.

La política de administración de riesgos en materia de riesgo cambiario consiste también en cubrir los flujos de efectivo esperados, principalmente el de las compras futuras de materia prima. Dichas compras futuras cumplen con los requisitos para ser consideradas como exposiciones asociadas con operaciones pronosticadas "altamente probables" para efectos de la contabilidad de coberturas. Cuando la compra futura se lleva a cabo, la Compañía ajusta el monto del elemento no financiero que se encontraba cubierto.

Utilidad integral – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones o movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta consolidada del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas por los efectos de conversión de operaciones extranjeras y los efectos no realizados de valuación de instrumentos derivados. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de la utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados, excepto por el efecto de conversión de inversión neta.

Clasificación de costos y gastos – Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

Utilidad después de gastos generales – Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aun cuando la NIF B-3, *Estado de Resultados*, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

Reclasificaciones – Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011, principalmente por cambios requeridos por las NIF's a partir de 2011. Adicionalmente, se reconoció una reclasificación entre otros activos y crédito mercantil por \$385 millones, aumentando este último rubro derivado de ajustes determinados en el periodo de doce meses subsecuentes a la adquisición de ciertas rutas de distribución compradas durante 2010.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. Cambios contables –

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-5, Información financiera por segmentos. – Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-4, Inventarios. – Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro.

NIF C-5, Pagos anticipados y otros activos. – Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo. – Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; que es la cantidad que se podría obtener actualmente por la enajenación de los activos; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado (cuya adopción para este requerimiento específico será el 1 de enero de 2012 finalmente); establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo. – Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

Mejoras a las NIF 2011. Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores. – Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar. – Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Boletín D-5, Arrendamientos. – Establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendatario para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento siempre que sea práctico determinarla; de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, cuando la operación se establezca a valor razonable.

Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

Mejoras que generan cambios contables en el Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las mejoras a ésta norma establecen un criterio específico, para excluir ciertos componentes de los instrumentos financieros derivados en la determinación de efectividad de cobertura.

La norma también requiere que para la valuación de opciones y futuros de divisas, ciertos componentes se excluyen para propósitos de determinar la efectividad, lo que resulta en el reconocimiento, presentación y requerimientos de revelación relacionados siguientes:

- a) *valuación de instrumentos financieros derivados tales como cobertura de opciones o combinaciones de opciones*: los cambios en el valor razonable atribuible a los cambios en el valor intrínseco de las opciones pueden ser separados de los cambios atribuibles al valor extrínseco; solo los cambios atribuibles a las opciones con valor intrínseco, y no los componentes extrínsecos, podrán ser designados como cobertura efectiva; y
- b) *valuación de forwards de tipo de cambio*: la separación de los cambios en el valor razonable atribuible a las diferencias entre las tasas de intereses de las monedas que se intercambian por el cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el precio spot de las monedas involucradas es permitido; el efecto atribuible a los componentes que fueron excluidos de las coberturas de flujos de efectivo pueden ser reconocidos directamente en los resultados del año.

La contabilidad de cobertura es limitada cuando una transacción se lleva a cabo con partes relacionadas que tienen monedas funcionales diferentes. La norma requiere que cuando una posición de cobertura es una porción de una cartera de activos o pasivos financieros, el efecto del riesgo cubierto en relación con las variaciones en la tasa de interés de la porción de dicho portafolio se presenta como un complemento de la posición primaria, en un rubro por separado.

Asimismo, establece que las cuentas de contribución o el margen recibido, asociado con las transacciones de intercambio o de cobertura de instrumentos financieros derivados, se presenten como un pasivo financiero por separado de la partida de instrumentos financieros cuando el efectivo o valores negociables se reciben.

Adicionalmente, sólo el valor razonable debe dar a conocer si los valores en depósito o garantías financieras que califiquen se reciben y no pasarán a ser propiedad de la entidad. La norma también establece que una parte del importe total del instrumento de cobertura, tal como un porcentaje de su valor nominal, puede ser designado como instrumento de cobertura en una relación de cobertura. Sin embargo, una relación de cobertura no puede ser designado para sólo una porción del término en el que el instrumento destinado a ser utilizado como una cobertura en efecto.

Mejoras que no generan cambios contables en los boletines C-2 Instrumentos financieros y C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura:

Boletín C-2, *Instrumentos financieros*– Elimina la presentación en forma neta de los efectos de los derivados y de sus partidas cubiertas.

Boletín C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*– Aclara que cuando se cubra solo una parte de la posición sujeta a riesgo, los efectos de los riesgos no cubiertos de la posición primaria se deben reconocer de conformidad con el método de valuación que corresponda a dicha posición primaria.

Estos cambios no tuvieron efectos relevantes en los estados financieros consolidados de 2011.

- b. Reconocimiento de los efectos de la inflación** – La inflación acumulada en México de los tres ejercicios anuales anteriores es inferior al 26% por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario. A partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados, excepto por aquellos que corresponden a las subsidiarias que operan en entornos inflacionarios; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos en todas las operaciones hasta el 31 de diciembre de 2007.

La inflación acumulada en la mayoría de los países en donde opera la Compañía aparte de México, en los tres ejercicios anuales anteriores es también inferior al 26% por lo que califican como no inflacionarios; sin embargo, existen países donde opera la Compañía que su entorno califica como inflacionario, cuyas inflaciones de los tres ejercicios anuales anteriores y por los cuales se reconocieron los efectos de la inflación en 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011	2010
Argentina	28%	26%
Costa Rica	26%	31%
Venezuela	108%	100%

Y las inflaciones de los tres ejercicios anuales anteriores de los países que su entorno califica como inflacionario en 2010 y por los cuales se reconocieron los efectos de la inflación únicamente en 2010, son las siguientes:

	2010
Nicaragua	34%

Hasta el 31 de diciembre de 2007 en todas las operaciones y a partir del 1 de enero de 2008 sólo por aquellas bajo entorno económico inflacionario, el reconocimiento de los efectos de la inflación resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias. El efecto de las partidas no monetarias se asigna al rubro no monetario que la genera, y el efecto sobre las partidas monetarias afecta el estado de resultados y se presenta en el rubro siguiente:

- **Resultado por posición monetaria** – Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados de los índices de inflación de cada país a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.

c. Efectivo y equivalentes de efectivo – Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos de deuda gubernamental con vencimiento diario.

d. Inventarios y costo de ventas – Los inventarios de las entidades que operan en entornos económicos no inflacionarios, se valúan al menor de su costo promedio o valor de realización. En aquellas subsidiarias que operan en entornos económicos inflacionarios, los inventarios se valoraron a costos promedio, que fueron similares a su valor de reposición sin exceder su valor de realización, y el costo de ventas al último costo de producción real, que fue similar al costo de reposición al momento de su venta.

e. Propiedades, planta y equipo – Se registran al costo de adquisición en las entidades bajo entornos económicos no inflacionarios. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 en todas las operaciones, y actualmente de los que provienen de las subsidiarias que operan en entornos económicos inflacionarios, se actualizaron aplicando factores derivados de los índices de inflación de cada país hasta esa fecha. La depreciación se calcula durante 2011 y 2010 conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles de los siguientes activos:

Edificios	5
Equipo de fabricación	8, 10 y 35
Vehículos	10 y 25
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	30

- f. Inversión en acciones de asociadas y otras inversiones permanentes** – Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la asociada como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es mayor que el valor de la inversión en la asociada, la diferencia corresponde al crédito mercantil, el cual se presenta como parte de la misma inversión. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, éste último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

- g. Deterioro de activos de larga duración en uso** – La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 se reconoció deterioro en el valor del crédito mercantil de Brasil por \$268 y deterioro en marcas de EUA por \$64. El primero se originó principalmente por los resultados negativos recientes en la operación de Brasil que fueron repercutidos en la proyección de los flujos de efectivo futuros para esa operación y el segundo de considerar una menor venta de productos de dichas marcas. Durante 2010 el deterioro de marcas de EUA ascendió a \$19.

- h. Política de administración de riesgos financieros** – La Compañía, dentro del marco de sus operaciones cotidianas, se encuentra expuesta a riesgos intrínsecos a distintas variables de tipo financiero, así como a variaciones en el precio de algunos insumos que cotizan en mercados formales internacionales. En virtud de lo anterior, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para mitigar el posible impacto de fluctuaciones en dichas variables y precios sobre sus resultados. La Compañía considera que dichos instrumentos otorgan flexibilidad que permite una mayor estabilidad de ingresos y una mejor visibilidad y certidumbre con relación a los costos y gastos que se habrán de solventar en el futuro.

El diseño e implementación de la estrategia de contratación de instrumentos financieros derivados recae formalmente en dos órganos: 1) El Comité de Riesgos Financieros, responsable de la administración de riesgo de tasas de interés y tipo de cambio y, 2) El Subcomité de Riesgo de Mercado de Materias Primas, encargado de administrar el riesgo de materias primas. Ambos órganos reportan de manera continua sus actividades al Comité Corporativo de Riesgos de Negocio, quien se encarga de dictar los lineamientos generales de la estrategia de administración de riesgos de la Compañía, así como de establecer límites y restricciones a las operaciones que estos pueden realizar. El Comité Corporativo de Riesgos de Negocio, a su vez, reporta las posiciones de riesgo de la Compañía al Comité de Auditoría y al Comité Directivo.

La política de la Compañía sobre la contratación de instrumentos financieros derivados, es que sus objetivos sean exclusivamente de cobertura. Esto es, la eventual contratación de un instrumento financiero derivado debe de estar necesariamente asociado a una posición primaria que represente algún riesgo. Consecuentemente, los montos nominales de uno o todos los instrumentos financieros derivados contratados para la cobertura de cierto riesgo serán consistentes con las cantidades de las posiciones primarias que representan una posición de riesgo.

La Compañía no realiza operaciones en las que el beneficio pretendido o fin perseguido sean los ingresos por primas. Si la Compañía decide llevar a cabo una estrategia de cobertura en donde se combinen opciones, el pago neto de las primas asociadas deberá representar un egreso para la Compañía.

- i. Instrumentos financieros derivados** – La Compañía valúa todos los derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de cobertura de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Compañía principalmente utiliza swaps de tasa de interés para administrar su exposición a las fluctuaciones de tasas de interés y de moneda extranjera de sus financiamientos; así como futuros y opciones para fijar el precio de compra de materias primas o insumos utilizados en la producción. Los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, por lo que se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, estrategia, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran como un activo o pasivo sin compensarlos con la partida cubierta.

- j. Crédito mercantil** – Representa el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias y asociadas en la fecha de cada adquisición; por aquellas que provienen de fecha anterior al 31 de diciembre de 2007 se actualizó hasta esa fecha aplicando el índice de inflación del país donde fue reconocido. En las subsidiarias que operan en entornos económicos inflacionarios se continúa actualizando aplicando el índice de inflación correspondiente. El crédito mercantil no se amortiza pero se sujeta, cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro. La Compañía reconoce el crédito mercantil correspondiente a la participación no controladora.
- k. Activos intangibles** – Se integra principalmente por marcas, derechos de uso y relaciones con clientes. Se reconocen al costo de adquisición en la moneda de origen y se actualizaron hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el índice de inflación de cada país. En las subsidiarias que operan en entornos económicos inflacionarios se continúa actualizando aplicando el índice de inflación del país correspondiente. Este rubro se integra principalmente por la adquisición de los negocios en EUA, Iberia y algunas marcas en Sudamérica. Las marcas y derechos de uso no se amortizan pero se sujetan cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro. Las relaciones con clientes tienen una vida útil estimada de 18 años y su método de amortización es en línea recta con base en su vida útil. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la amortización del año registrada por los activos intangibles con vida definida fue de \$263 y \$258, respectivamente.
- l. Provisiones** – Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento del pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

- m. Beneficios directos a los empleados** – Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”) por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos y se incluyen en el rubro de Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.
- n. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y previsión social** – El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

El pasivo de previsión social cubre gastos médicos que los empleados elegibles en EUA incurran con posterioridad a su retiro. Dicho pasivo se registra con base en la información histórica de la Compañía conforme a cálculos actuariales.

- o. Planes de Pensiones Multipatronales (“PPM”)** – Los empleados de Sara Lee participan en varios PPM que otorgan beneficios a ciertos empleados cubiertos por acuerdos colectivos. Dichos planes son usualmente administrados por un fideicomiso supervisado tanto por representantes de los patrones, como de los empleados beneficiados, como se menciona en la Nota 2, sección de Adquisiciones de Sara Lee. Las contribuciones anuales a estos planes se cargan a resultados y no se requiere ninguna contabilización adicional sobre los mismos. Como parte del proceso de adquisición de Sara Lee, la Compañía ha tomado la decisión de salirse de los PPM. Consecuentemente, ha reconocido como una obligación presente, el pasivo por dicha obligación en la contabilización de la compra.
- p. Entidades de Interés Variable** – BBU y Sara Lee, ahora subsidiaria de BBU, iniciaron la contabilización de las entidades de interés variable (“EIV”) a partir del 1 de enero de 2011 o de la fecha de adquisición de Sara Lee, cuando la Compañía es el beneficiario primario de los resultados de dichas entidades. Las entidades legales con las cuales BBU y Sara Lee tienen relación, son evaluadas para determinar si son o no EIV. Para ello, tanto BBU como Sara Lee determinan si son el beneficiario primario de la EIV a través de un análisis cualitativo en donde evalúan cuál de los interesados absorbe la mayor parte de los riesgos y beneficios de la variabilidad de la EIV. Al efectuar este análisis, tanto BBU como Sara Lee consideran todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo: el diseño y actividad de la EIV, los términos de los contratos con la EIV, identificación de los intereses de otros relacionados con la EIV, sus acuerdos específicos y los intereses variables implícitos.
- q. Participación de los trabajadores en las utilidades** – La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados de resultados consolidados. La PTU diferida que se genera en las subsidiarias en México, se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.
- r. Impuestos a la utilidad** – El impuesto sobre la renta (“ISR”) en cada país y el impuesto empresarial de tasa única (“IETU”) en México si es mayor al ISR, se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido de las operaciones en México, se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- s. Transacciones en moneda extranjera** – Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados, salvo las transacciones que han sido designadas como de cobertura por una inversión en el extranjero.
- t. Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos por ventas se reconocen en el momento en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los productos a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan al cliente y éste asume responsabilidad sobre los mismos. La Compañía descuenta de las ventas los gastos de mercantilización tales como promociones de productos.
- u. Utilidad por acción** – La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

4. Cuentas y documentos por cobrar

	2011	2010
Cientes y agencias	\$ 12,010	\$ 7,249
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(628)	(310)
	11,382	6,939
Documentos por cobrar	801	601
Impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado y otros impuestos por recuperar	4,330	4,021
Deudores diversos	785	338
Sanalp 2005, S. L., parte relacionada	-	1,092
Madera, L. L. C., parte relacionada	-	127
	\$ 17,298	\$ 13,118

5. Inventarios

	2011	2010
Productos terminados	\$ 1,721	\$ 1,095
Ordenes en proceso	157	94
Materias primas, envases y envolturas	2,832	1,735
Otros almacenes	11	47
Estimación de inventarios	(23)	(1)
	4,698	2,970
Materias primas en tránsito	282	162
	\$ 4,980	\$ 3,132

6. Entidades de Interés Variable

BBU y SaraLee han celebrado contratos con contratistas terceros ("Operadores Independientes"), que representan derechos de distribución para vender y distribuir los productos de la Compañía vía entrega directa a las tiendas o detallistas en ciertos territorios de venta definidos. BBU y Sara Lee no detentan participación alguna en las entidades que controlan los operadores independientes, las cuales financian la compra de dichos derechos de distribución a través de préstamos con entidades financieras, los cuales están garantizados por Sara Lee o financiados por BBU. Para mantener en funcionamiento las rutas y asegurar la entrega de producto a los clientes, BBU y Sara Lee asumen compromisos explícitos e implícitos. BBU y Sara Lee definieron que todos los operadores independientes establecidos como personas morales califican como entidades de interés variable, sobre los cuales ambas compañías son el beneficiario primario, principalmente por garantizar u otorgar los financiamientos, así como por la obligación que han asumido de mantener las rutas operando.

Como resultado de la consolidación de las entidades de interés variable de los operadores independientes, los siguientes activos y pasivos reflejan dichos efectos, los cuales fueron incluidos en el balance general siguiente.

	2011
Inventarios – producto terminado	\$ 22
Propiedades – camiones	676
Derechos de distribución	2,140
Total de activo	\$ 2,838
Vencimientos a corto plazo de la deuda a largo plazo:	
Obligaciones bajo arrendamiento capitalizable	\$ 205
Préstamos a operadores independientes	95
Deuda a largo plazo:	
Obligaciones bajo arrendamiento capitalizable	318
Préstamos a operadores independientes	593
Deuda con afiliadas	653
Total de pasivo	\$ 1,864
Participación no controladora	\$ 974

La deuda con afiliadas se eliminó en los estados financieros consolidados, debido a que dicho monto es financiado por una subsidiaria de BBU.

El efecto en resultados es cero, ya que los ingresos adicionales y montos de costos y gastos determinados, se eliminan con un asiento de eliminación contrario a favor de la participación no controladora.

Los pasivos por arrendamiento a largo plazo están garantizados por los vehículos sujetos al arrendamiento y no representan ningún reclamo adicional sobre los activos de las compañías. La exposición máxima de la Compañía respecto a pérdidas asociadas con operadores independientes se limita a \$688 de deuda a largo plazo de los operadores independientes al 31 de diciembre de 2011.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 hasta 2016 son de \$102, \$108, \$110, \$107 y \$93, respectivamente.

Asimismo, la Compañía ha vendido ciertos equipos y derechos de distribución en EUA a anteriores empleados de la Compañía y a personas físicas, también considerados como operadores independientes, más no como entidades de interés variable. Dicho monto equivale a \$1,589 millones que se presentan en el balance general consolidado como cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes.

BBU financia el 90% de los derechos de distribución vendidos a ciertos operadores independientes a tasas entre el 9.75% y 10.75%, con un plazo de 120 meses. Los efectos hasta el 2010 no eran materiales.

7. Propiedades, planta y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Efecto de conversión	Costo por retiro de propiedades, planta y equipo	Revaluación	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:							
Edificios	\$ 11,221	\$ 726	\$ (141)	\$ 822	\$ (267)	\$ 131	\$ 12,492
Equipo de fabricación	29,488	2,973	5,952	2,321	(1,285)	263	39,712
Vehículos	8,430	641	854	465	(310)	54	10,134
Equipo de oficina	638	43	1,864	22	(41)	1	2,527
Equipo de cómputo	2,044	337	(1,526)	189	(94)	6	956
Total inversión	51,821	4,720	7,003	3,819	(1,997)	455	65,821
Depreciación:							
Edificios	(3,062)	(453)	–	(299)	65	(79)	(3,828)
Equipo de fabricación	(16,340)	(2,296)	–	(1,164)	738	(136)	(19,198)
Vehículos	(3,850)	(245)	–	(160)	46	(5)	(4,214)
Equipo de oficina	(1,621)	(712)	–	(279)	345	(46)	(2,313)
Equipo de cómputo	(425)	(128)	–	(22)	142	–	(433)
Total depreciación acumulada	(25,298)	(3,834)	–	(1,924)	1,336	(266)	(29,986)
	26,523	886	7,003	1,895	(661)	189	35,835
Terrenos	3,550	260	410	226	(56)	34	4,424
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	1,955	1,377	261	–	(36)	(6)	3,551
Activos disponibles para la venta	–	–	(171)	–	–	–	(171)
Inversión neta	\$ 32,028	\$ 2,523	\$ 7,503	\$ 2,121	\$ (753)	\$ 217	\$ 43,639

	Saldo al inicio de 2010	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Efecto de conversión	Costo por retiro de propiedades, planta y equipo	Revaluación	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Inversión:							
Edificios	\$ 11,271	\$ 273	\$ 256	\$ (480)	\$ (199)	\$ 100	\$ 11,221
Equipo de fabricación	28,915	2,089	2	(879)	(817)	178	29,488
Vehículos	8,070	754	6	(141)	(295)	36	8,430
Equipo de oficina	593	218	–	(13)	(161)	1	638
Equipo de cómputo	1,815	335	5	(82)	(35)	6	2,044
Total inversión	50,664	3,669	269	(1,595)	(1,507)	321	51,821
Depreciación:							
Edificios	(1,776)	(2,025)	–	85	690	(36)	(3,062)
Equipo de fabricación	(14,724)	(1,843)	–	529	(178)	(124)	(16,340)
Vehículos	(3,483)	(232)	–	68	(198)	(5)	(3,850)
Equipo de oficina	(1,417)	(621)	–	93	349	(25)	(1,621)
Equipo de cómputo	(389)	(120)	–	17	68	(1)	(425)
Total depreciación acumulada	(21,789)	(4,841)	–	792	731	(191)	(25,298)
	28,875	(1,172)	269	(803)	(776)	130	26,523
Terrenos	2,717	967	–	(143)	(4)	13	3,550
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	1,171	998	–	(34)	(180)	–	1,955
Activos disponibles para la venta	–	–	–	–	–	–	–
Inversión neta	\$ 32,763	\$ 793	\$ 269	\$ (980)	\$ (960)	\$ 143	\$ 32,028

8. Inversión en acciones de compañías asociadas y otras inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en acciones de asociadas y otras inversiones permanentes se integra como sigue:

Asociadas	% de participación	2011	2010
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	8	\$ 447	\$ 378
Mundo Dulce, S. A. de C. V.	50	304	291
Fábrica de Galletas La Moderna, S. A. de C. V.	50	267	255
Grupo La Moderna, S. A. de C. V.	3	156	156
Congelación y Almacenaje del Centro, S. A. de C. V.	15	88	83
Fin Común, S. A. de C. V.	30	74	79
Productos Rich, S. A. de C. V.	18	95	78
Grupo Altex, S. A. de C. V.	11	67	70
Ovoplus, S. A. de C. V.	25	51	52
Innovación en Alimentos, S. A. de C. V.	50	27	28
Pierre, L. L. C.	30	14	14
Blue Label de México, S. A. de C. V.	40	210	–
Otras	Varios	3	69
		<u>\$ 1,803</u>	<u>\$ 1,553</u>

En el caso de nuevas adquisiciones, las mismas se encuentran dentro de los doce meses subsecuentes a la fecha de la adquisición para la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos.

9. Activos intangibles

La integración de los activos intangibles por área geográfica es la siguiente:

	2011	2010
México	\$ 8,995	\$ 2,016
EUA	15,019	16,412
Iberia	792	–
OLA	1,771	1,007
	<u>\$ 26,577</u>	<u>\$ 19,435</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la integración por concepto de los activos intangibles es la siguiente:

	Promedio de vida útil	2011	2010
Marcas	Indefinida	\$ 21,000	\$ 15,779
Derechos de uso	Indefinida	40	36
		<u>21,040</u>	<u>15,815</u>
Relaciones con clientes	18 años	5,981	3,833
Licencias y software	8 y 2 años	358	247
Acuerdos de no competencia	5 años	25	18
Otros		36	23
		<u>6,400</u>	<u>4,121</u>
Amortización acumulada		(863)	(501)
		<u>5,537</u>	<u>3,620</u>
		<u>\$ 26,577</u>	<u>\$ 19,435</u>

Los movimientos de las marcas durante los años de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	\$ 15,779	\$ 15,533
Adquisiciones	4,730	1,001
Deterioro	(64)	(19)
Ajuste por variación en tipo de cambio	1,087	(736)
Activos disponibles para la venta	(532)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 21,000</u>	<u>\$ 15,779</u>

La amortización del ejercicio se presenta en los gastos de administración en el estado de resultados.

Durante el año hubo una venta de marcas intersegmentos por \$4,725 aumentando México y disminuyendo EUA.

10. Crédito mercantil

La integración del crédito mercantil por área geográfica es la siguiente:

	2011	2010
México	\$ 1,258	\$ 1,258
EUA	28,112	17,304
OLA	1,700	1,707
	\$ 31,070	\$ 20,269

Los movimientos del crédito mercantil durante los años de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	\$ 20,269	\$ 20,394
Adquisiciones	8,883	902
Deterioro	(268)	-
Ajuste por variación en tipo de cambio	2,186	(1,027)
Saldo al 31 de diciembre	\$ 31,070	\$ 20,269

11. Deuda a largo plazo

	2011	2010
<p>Bonos Internacionales – El 30 de junio de 2010 la Compañía realizó una emisión conforme a la regla 144 A Regulación S por 800 millones de dólares estadounidenses con vencimiento el 30 de junio de 2020. Dicho financiamiento devenga una tasa de interés fija del 4.875% pagadera semestralmente. Los recursos provenientes de la presente emisión tuvieron como destino el refinanciamiento de la deuda de la Compañía, ampliando así, la vida promedio de la misma.</p>	\$ 11,183	\$ 9,886
<p>Certificados bursátiles – Durante 2009 la Compañía emitió certificados bursátiles (pagaderos a su vencimiento) para refinanciar deuda a corto plazo contratada a principios de 2009 para la adquisición de BFI, dichas emisiones se sumaron a aquellas emitidas durante 2002. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene las siguientes emisiones de Certificados Bursátiles vigentes:</p>		
<p>Bimbo 09– Emitidos el 15 de junio de 2009 con vencimiento en junio de 2014 con una tasa de interés aplicable a esta emisión de TIIE de 28 días más 1.55 puntos porcentuales.</p>	5,000	5,000
<p>Bimbo 09–2– Emitidos el 15 de junio de 2009 con vencimiento en junio de 2016 con una tasa de interés fija del 10.60%.</p>	2,000	2,000
<p>Bimbo 09U– Emitidos el 15 de junio de 2009 por un monto de 706,302,200 UDIs con vencimiento en junio de 2016, devengando una tasa de interés fija del 6.05%. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$4.6913 y \$4.5263 pesos por UDI, respectivamente.</p>	3,313	3,197
<p>Bimbo 02–2– Emitidos el 17 de mayo de 2002, con vencimiento en mayo de 2012, con una tasa de interés fija de 10.15%.</p>	750	750
<p>Crédito bancario – El 15 de enero de 2009 la Compañía contrató un crédito bancario de largo plazo por un importe equivalente a 1,700 millones de dólares estadounidenses, en el cual participaron BBVA Bancomer, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer como agente administrador y un sindicato bancario. El crédito estaba compuesto por dos tramos, el primero con vencimiento en enero de 2012 (Tramo A) y el segundo con vencimientos semestrales desde julio de 2012 hasta enero de 2014 (Tramo B). Durante el mes de julio de 2010, la Compañía utilizó los recursos provenientes de la emisión del Bono Internacional, para liquidar en su totalidad el remanente del Tramo A y durante abril de 2011 utilizó los recursos obtenidos de nuevo crédito sindicado para liquidar en su totalidad el Tramo B.</p>	–	10,736
<p>Crédito bancario sindicado – El 26 de abril de 2011 la Compañía contrató un crédito bancario a largo plazo por un importe de 1,300 millones de dólares estadounidenses, en el cual participa Bank of America, N. A., como agente administrador y un sindicato de bancos integrado a la fecha por diez instituciones. El presente crédito sería amortizado semestralmente a partir de octubre de 2014 y hasta el 20 de abril de 2016. Sobre este financiamiento la Compañía debe pagar intereses a la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate o "LIBOR") más 1.10%. Los recursos fueron aplicados al refinanciamiento de obligaciones originalmente contratadas para financiar la compra de BFI y para el pago parcial de la adquisición de Sara Lee. En enero de 2012 la Compañía prepagó \$1,102 millones de dólares estadounidenses con los recursos obtenidos por los préstamos adquiridos en 2012.</p>	18,172	–

	2011	2010
<p>Línea de crédito comprometida Revolvente (multimoneda) - El 26 de abril de 2010 la Compañía contrató con seis instituciones financieras una línea comprometida revolvente multimoneda por un importe de hasta \$750 millones de dólares estadounidenses. Durante el mes de diciembre de 2011, la Compañía enmendó los términos y condiciones de esta línea con diez instituciones financieras, con lo cual, el nuevo importe es de hasta \$1,500 millones de dólares estadounidenses y su nueva fecha de vencimiento es el 27 de diciembre de 2016. De acuerdo con las nuevas condiciones de la línea la Compañía debe pagar una tasa de interés LIBOR más 1.25% sobre disposiciones en dólares y una tasa de interés TIE más 1.00% sobre disposiciones en pesos. Al cierre del año, el saldo ejercido es de \$90 millones de dólares estadounidenses por los cuáles la Compañía debía pagar una tasa de interés de LIBOR + 1.00%. Los recursos obtenidos del crédito fueron utilizados para la adquisición de Sara Lee. En febrero de 2012, la Compañía liquidó en su totalidad el pasivo con los recursos obtenidos por los préstamos adquiridos en 2012.</p>	1,258	-
<p>Crédito bancario en Euros - El 24 de octubre de 2011 la Compañía contrató un crédito revolvente a largo plazo en Euros con una institución bancaria europea por \$65 millones de euros con una tasa aplicable EURIBOR más 1.00% con vencimiento el 17 de julio de 2014. Los recursos obtenidos de este crédito fueron utilizados para la adquisición de Iberia.</p>	1,178	-
<p>Línea de crédito Revolvente en pesos - El 24 de octubre de 2010 la Compañía contrató una línea de crédito comprometida revolvente de corto plazo con una institución bancaria mexicana por un monto de \$5,200 millones con una tasa de interés aplicable de TIE más 2.50%. La línea de crédito revolvente en pesos vence el 27 de abril de 2012. En febrero de 2012 la Compañía liquidó en su totalidad el pasivo con recursos propios.</p>	2,100	-
<p>Crédito Revolvente en dólares estadounidenses - El 30 de junio de 2011 BBU actualizó una línea de crédito revolvente contratada con una institución bancaria estadounidense, por un monto de hasta \$40 millones de dólares estadounidenses con fecha de vencimiento al 30 de noviembre de 2013. Los pagos de intereses serán mensuales sobre el saldo remanente anual a una tasa de interés LIBOR más 0.90%. Además, la Compañía pagará una comisión del 0.20% anual por los montos no dispuestos. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no ha realizado disposiciones por este crédito. No hay convenios financieros por esta línea de crédito revolvente.</p>	-	-
<p>Otros - Algunas subsidiarias tienen contratados otros préstamos directos para solventar principalmente sus necesidades de capital de trabajo, con vencimientos que fluctúan entre el 2011 a 2013 y generan intereses a diversas tasas.</p>	1,249	1,641
	46,203	33,210
Menos - Porción circulante de la deuda a largo plazo	(4,042)	(1,624)
Deuda a largo plazo	\$ 42,161	\$ 31,586

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2011, son como sigue:

Años	Importe
2014	10,721
2015	9,133
2016	11,115
Años posteriores	11,192
	\$ 42,161

Todas las emisiones de certificados bursátiles vigentes, el Bono Internacional y el Crédito Bancario están garantizados por las principales subsidiarias del Grupo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones de hacer y de no hacer, incluyendo diversas razones financieras establecidas en los contratos de crédito de la compañía y sus subsidiarias.

Como se menciona en la Nota 22 de Eventos subsecuentes, la Compañía contrató nuevos créditos en 2012 que modificaron la vida y el costo de interés promedio de la deuda.

12. Instrumentos financieros derivados

Se integran como sigue:

	2011	2010
Activo:		
Circulante –		
Forwards	\$ 1	\$ 6
Futuros		
Valor razonable de trigo y aceite de soya	11	131
Valor razonable de gas natural y diesel	6	8
Total de instrumentos financieros derivados a corto plazo	\$ 18	\$ 145
Swaps a largo plazo	\$ 417	\$ 393
Pasivo:		
Circulante –		
Swaps	\$ (62)	\$ –
Forwards	(1)	–
Futuros		
Valor razonable de trigo y aceite de soya	(62)	–
Valor razonable de gas natural	(97)	–
Total de instrumentos financieros derivados a corto plazo	\$ (222)	\$ –
Swaps	\$ (1,961)	\$ (230)
Forwards (trigo)	–	(1)
Total de instrumentos financieros derivados a largo plazo	\$ (1,961)	\$ (231)

	2011	2010
Capital contable:		
Total valuación de instrumentos financieros de flujo de efectivo, neto de los intereses devengados	\$ (450)	\$ (11)
Contratos cerrados de futuros no consumidos	(52)	(8)
	(502)	(19)
ISR diferido, neto	148	-
Total de otras partidas de utilidad integral	\$ (354)	\$ (19)

Coberturas de tasas de interés – La Compañía contrató en México swaps de tasas de interés que cambian el perfil de la deuda. Dichos derivados son designados como de cobertura de flujo de efectivo y desde su designación formal de cobertura se asumió que son 100% efectivos.

Al 31 de diciembre de 2011, las características de las operaciones de los instrumentos de cobertura y su valor razonable contratados a esa fecha son:

Cifras al 31 de diciembre de 2011						
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable	
			Pagada	Cobrada		
A) Swaps que convierten deuda en dólares estadounidenses a euros y cambian la tasa de interés de dólares estadounidenses fija a euro fija:						
20 de octubre de 2011	17 de junio de 2013	50.0 (**)	3.52% (Euros)	3.43% (Dólares estadounidenses)	\$	45
B) Swaps que modifican tasas y moneda de los certificados bursátiles Bimbo 09U:						
10 de junio de 2009	6 de junio de 2016	\$1,000	10.54% (Pesos)	6.05% (UDI)		126
24 de junio de 2009	6 de junio de 2016	\$2,000	10.60% (Pesos)	6.05% (UDI)		246
Total activo a largo plazo						\$ 417
C) Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en dólares estadounidenses:						
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	25 (*)	1.66% (Fija)	0.30% (LIBOR)	\$	(1)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	100 (*)	1.63% (Fija)	0.30% (LIBOR)		(1)
D) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 02-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos fija a dólares fija:						
15 de septiembre de 2010	3 de mayo de 2012	58.6 (*)	5.70% (Dólares estadounidenses)	10.15% (Pesos)		(60)
Total pasivo a corto plazo						\$ (62)

Cifras al 31 de diciembre de 2011

Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocial	Tasa de interés Pagada	Tasa de interés Cobrada	Valor razonable
E) Swaps que convierten tasas del crédito a largo plazo en dólares estadounidenses:					
27 de mayo de 2009	15 de enero de 2014	150 (*)	2.33% (Dólares estadounidenses)	0.30% (LIBOR)	(49)
F) Swaps que fijan las tasas de interés de los créditos bursátiles Bimbo 09:					
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.00% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	\$ (28)
24 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	7.94% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	(27)
28 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	1,000	8.03% (Fija)	6.35% (TIIE+1.55%)	(28)
26 de junio de 2009	9 de junio de 2014	2,000	7.43% (Fija)	4.80% (TIIE)	(101)
G) Swaps que convierten el certificado bursátil Bimbo 09-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos fija a dólares fija:					
11 de febrero de 2011	9 de junio de 2014	166.0 (*)	5.06% (Dólares estadounidenses)	8.98% (Pesos)	(339)
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	83.1 (*)	6.47% (Dólares estadounidenses)	10.54% (Pesos)	(198)
17 de febrero de 2011	6 de junio de 2016	166.3 (*)	6.53% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos)	(397)
27 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.6 (*)	3.73% (Dólares estadounidenses)	7.94% (Pesos)	(203)
25 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.2 (*)	3.83% (Dólares estadounidenses)	8.03% (Pesos)	(198)
28 de abril de 2011	9 de junio de 2014	86.7 (*)	3.78% (Dólares estadounidenses)	8.00% (Pesos)	(205)
13 de septiembre de 2010	6 de junio de 2016	155.3 (*)	6.35% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos)	(188)
Total pasivo a largo plazo					<u>\$ (1,961)</u>

(*) Montos en millones de dólares estadounidenses

(**) Montos en millones de euros

- A) Con el propósito de financiar parte de la adquisición de Iberia, la Compañía contrató el 20 de octubre de 2011 un cross currency swap que transforma \$68.4 millones de dólares estadounidenses del crédito bancario sindicado a \$50 millones de Euros. Con este instrumento la Compañía recibe una tasa de interés fija de 3.43% de dólares estadounidenses y paga a una tasa fija de 3.52% de euros.
- B) Con relación a la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09U, entre el 10 y el 24 de junio de 2009 se contrataron dos swaps de monedas por \$1,000 y \$2,000 que en conjunto completan el monto original total de la emisión Bimbo 09U y que transforman la deuda de UDIs a pesos a una tasa fija de 10.54% y 10.60%, respectivamente.
- C) y E) Para cubrir el riesgo de las tasas de interés en la porción en dólares estadounidenses del Tramo A del Crédito Bancario, entre el 27 y el 29 de mayo de 2009, originalmente se contrataron 3 swaps, que en conjunto sumaban un monto de \$300 millones de dólares estadounidenses y fijaban la tasa LIBOR a una tasa ponderada de 1.63% y 1.66%. Debido al prepago de dicho pasivo, el pasado 25 de agosto se decidió terminar anticipadamente \$175 millones de dólares estadounidenses, con lo que siguen vigentes \$125 millones de

dólares estadounidenses de este instrumento, los cuales se asignaron como cobertura del Tramo B del crédito bancario. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de las tasas de interés de la porción en dólares estadounidenses del Tramo B del Crédito Bancario, el 27 de mayo de 2009 se contrató un swap por \$150 millones de dólares estadounidenses que fija la tasa LIBOR en 2.33%.

Por el prepago del Tramo B del Crédito Bancario se reasignaron todas sus coberturas al nuevo Crédito Sindicado contratado en abril de 2011.

- D) y G) Con respecto a las emisiones de Certificados Bursátiles Bimbo 02-2 y Bimbo 09-2 con un monto nocional de \$750 (equivalentes a \$58.6 millones de dólares estadounidenses) y \$2,000 (equivalentes a \$155.3 millones de dólares estadounidenses) respectivamente, en 2010 se contrataron swaps de monedas y de tasas de interés que transforman el pasivo de pesos a dólares estadounidenses. Los tipos de cambio aplicables a estos instrumentos son \$12.79 y \$12.88 y las tasas de interés fijas aplicables son 5.70% y 6.35%, respectivamente.
- F) Para cubrir el riesgo de la variabilidad de la tasa en la emisión de Certificados Bursátiles Bimbo 09, el 26 de junio de 2009 se contrató un swap por \$2,000 que fija la tasa TIE a 7.43%, a partir del 13 de julio de 2009. Siguiendo este mismo fin, el 24 de febrero de 2011 se contrataron dos instrumentos por \$1,000 que fijan de TIE+1.55% a 8.00% y a 7.94%, respectivamente, y el 28 de febrero se contrató otro instrumento por \$1,000 que fija de TIE+1.55% a 8.03%.
- G) Con el fin de transformar la porción fija de los Certificados Bursátiles Bimbo 09 de pesos a dólares estadounidenses, el 17 de febrero de 2011 se contrató un swap de monedas y tasas por \$2,000 (equivalentes a \$166 millones de dólares estadounidenses), el tipo de cambio aplicable a este instrumento fue de 12.05 y la tasa de interés en dólares se fijó en 5.06%. Con este mismo fin, entre el 25 y el 28 de abril de 2011 se contrataron otros 3 instrumentos, cada uno por \$1,000, los tipos de cambio aplicables fueron \$11.53, \$11.55 y \$11.60 y las tasas de interés fijas en dólares fueron 3.78%, 3.73% y 3.83%, respectivamente.

Con el fin de transformar estos últimos dos instrumentos de pesos a dólares, el 17 de febrero de 2011 se contrataron dos swaps de monedas y tasas por \$1,000 (equivalentes a \$83.1 millones de dólares estadounidenses) y \$2,000 (equivalentes a \$166.3 millones de dólares estadounidenses), respectivamente. Los tipos de cambio aplicables a estos instrumentos es \$12.03 y las tasas de interés fijas aplicables son 6.47% y 6.53%, respectivamente.

En abril de 2011, se prepagó el crédito bancario de largo plazo, los swaps relacionados a dicha deuda por \$1,500 millones se cancelaron derivado de dicho prepago.

Cifras al 31 de diciembre de 2010

Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Tasa de interés Pagada	Tasa de interés Cobrada	Valor razonable
Swaps que convierten los certificados bursátiles Bimbo 02-2 y Bimbo 09-2 en pesos mexicanos a dólares estadounidenses y cambian la tasa de interés de pesos fija a dólares fija:					
15 de septiembre de 2010	3 de mayo de 2012	58.6 (*)	5.70% (Dólares estadounidenses)	10.15% (Pesos)	\$ 38
13 de septiembre de 2010	6 de junio de 2016	155.3 (*)	6.35% (Dólares estadounidenses)	10.60% (Pesos)	105
Swaps que modifican tasas y moneda de los certificados bursátiles Bimbo 09U:					
10 de junio de 2009	6 de junio de 2016	\$1,000	10.54% (Pesos)	6.05% (UDI)	85
24 de junio de 2009	6 de junio de 2016	\$2,000	10.60% (Pesos)	6.05% (UDI)	165
Total activo a largo plazo					\$ 393

Cifras al 31 de diciembre de 2010

Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
			Pagada	Cobrada	
Swaps que fijan tasas de los certificados bursátiles Bimbo 09:					
26 de junio de 2009	9 de junio de 2014	\$2,000	7.43% (Fija)	4.87% (TIIE)	\$ (87)
Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en dólares estadounidenses:					
			2.33% (Dólares estadounidenses)		
27 de mayo de 2009	15 de enero de 2014	150 (*)	1.66% (Fija)	0.26% (LIBOR)	(59)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	25 (*)	1.63% (Fija)	0.26% (LIBOR)	(3)
29 de mayo de 2009	13 de enero de 2012	100 (*)			(12)
Swaps que fijan tasas del crédito bancario a largo plazo en pesos mexicanos:					
5 de junio de 2009	13 de enero de 2012	\$1,500	6.51% (Fija)	4.87% (TIIE)	(23)
5 de junio de 2009	15 de enero de 2014	\$1,500	7.01% (Fija)	4.87% (TIIE)	(46)
Total pasivo a largo plazo					\$ (230)

(*) Cifras en millones de dólares estadounidenses

Coberturas de divisas "Forwards" – Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene contratados forwards con el objeto de cubrir el flujo de efectivo de pasivos operativos y/o financieros denominados en moneda extranjera. Estos instrumentos amparan un monto nominal de \$20 y \$25.3 millones de Euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y fijan el tipo de cambio para la compra de divisas a un precio de \$18.1345 y \$16.3261 pesos por Euro y su valor razonable es de \$1 y \$6, al cierre de cada año, respectivamente.

Adicionalmente, la Compañía tiene contratados con este mismo objetivo otros forwards por un monto nominal de \$10 millones de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2011 que fija el tipo de cambio para la compra de divisas a un precio de \$13.8363 pesos por dólar y su valor razonable es de \$(1).

Instrumentos de flujos de efectivo del precio del trigo, gas natural y otros insumos – La Compañía celebra contratos de futuros de trigo, gas natural y otros insumos con la finalidad de minimizar los riesgos de variación en los precios internacionales de dichos insumos. El trigo, es el principal insumo y componente de la harina que la Compañía, conjuntamente con el gas natural se utilizan para la fabricación de sus productos. Las operaciones son celebradas en mercados de commodities reconocidos y a través de su documentación formal son designadas como cobertura de flujo de efectivo por tratarse de transacciones pronosticadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene reconocidos en la utilidad integral contratos de derivados de trigo cerrados, los cuales no se han aplicado al costo de ventas porque el trigo producto de dichos contratos no ha sido consumido para transformarlos en harina.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los contratos de futuros y sus principales características son:

Cifras al 31 de diciembre de 2011

Fecha de inicio	Posición	Contratos Número	Vencimiento	Región	Valor razonable
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya:					
Septiembre a diciembre 2011	Larga	879	Marzo a septiembre 2012	EUA	\$ 8
Varias (aceite de soya)	Larga	335	Marzo a mayo 2012	EUA	3
Total activo a corto plazo					<u>\$ 11</u>
Junio a diciembre 2011	Larga	3,474	Marzo a diciembre 2012	México	\$ (60)
Julio a noviembre 2011	Larga	133	Marzo a septiembre 2012	OLA	(2)
Total pasivo a corto plazo					<u>\$ (62)</u>
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural y diesel:					
Varias (Diesel)	Larga	1,004	Varias	EUA	\$ 3
Varias (Gasolina)	Larga	469	Varias	EUA	3
Total activo a corto plazo					<u>\$ 6</u>
Varias (Gas natural)	Larga	524	Varias	México	\$ (65)
Varias (Gas natural)	Larga	215	Varias	EUA	(32)
Total pasivo a corto plazo					<u>\$ (97)</u>

Cifras al 31 de diciembre de 2010

Fecha de inicio	Posición	Contratos Número	Vencimiento	Región	Valor razonable
Contratos de futuros para fijar el precio de compra de trigo y aceite de soya:					
Noviembre 2010	Larga	1,132	Marzo 2011	México	\$ 48
Noviembre 2010	Larga	1,160	Marzo 2011	EUA	75
Noviembre 2010	Larga	14	Marzo 2011	OLA	1
Varias (aceite de soya)	Larga	138	Marzo a mayo 2011	EUA	7
Total activo a corto plazo					<u>\$ 131</u>
Contratos de futuros para fijar el precio de gas natural:					
Agosto a diciembre 2010	Larga	524	Junio 2011 a diciembre 2012	México	\$ 8
Agosto a octubre 2010	Larga	315	Marzo a diciembre 2011	EUA	–
Total activo a corto plazo					<u>\$ 8</u>

Coberturas de divisas "Forwards" y opciones de compra para los contratos de coberturas de trigo – Durante 2011 y 2010, la Compañía contrató forwards de tipo de cambio, los cuales fueron designados como cobertura de las posibles variaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense, divisa en la cual están contratadas la mayor parte de las compras de harina de trigo.

Al 31 de diciembre de 2011 no existen coberturas contratadas por este concepto y las compras cubiertas en 2010 fueron de los meses de enero a abril de 2011.

Cifras al 31 de diciembre de 2010					
Fecha de vencimiento Inicio	Vencimiento	Monto en dólares estadounidenses	Tipo de cambio contratado	Importe	Valor razonable
Octubre a noviembre 2010	Entre enero y abril 2010	60,000,000	Entre \$12.3217 y \$12.6117	\$ 745	\$ (1)

Instrumentos derivados implícitos – Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene instrumentos derivados con características de derivados implícitos.

13. Beneficios a empleados y previsión social a largo plazo

El pasivo neto proyectado por beneficios a empleados y previsión social a largo plazo, por área geográfica, se integra como sigue:

	2011	2010
Pasivo neto proyectado en México:		
Por retiro	\$ 1,390	\$ 1,008
Por terminación	191	113
	1,581	1,121
Pasivo neto proyectado en EUA y OLA:		
Por retiro EUA	4,099	2,216
Por terminación OLA	370	200
Previsión social EUA	2,252	1,084
Salida de planes de pensiones multipatronales EUA	7,353	–
	14,074	3,500
Pasivo neto total	\$ 15,655	\$ 4,621

a. México

La Compañía tiene establecido un plan de beneficios definidos para pagos de pensiones y prima de antigüedad; asimismo, tiene obligaciones por pagos por terminación laboral. La política de fondeo de la Compañía es la de hacer contribuciones discretionales. Durante 2011 y 2010 la Compañía no efectuó contribuciones a dicho plan.

Los pagos por prima de antigüedad, consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. A partir de 15 años de servicio los trabajadores tendrán derecho a la prima de antigüedad contractual.

Los beneficios por terminación laboral comprenden básicamente la estimación para pagos de liquidaciones equivalente a 3 meses de sueldo por año de servicio laborado, las cuales se pagan a todos los trabajadores que causan baja involuntaria.

El pasivo relativo y el costo anual de beneficios, se calculan por un actuario independiente, conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

En la siguiente tabla se muestran los montos reconocidos para el plan de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación, así como la situación del fondo mostrada en el balance general al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Obligación por beneficios adquiridos	\$ 629	\$ 579
Obligación por beneficios definidos (OBD)	6,828	6,154
Menos– Activos del plan (fondo en fideicomiso)	4,648	4,561
Obligación no fondeada	2,180	1,593
Partidas pendientes de amortizar:		
Pérdida actuarial	(650)	(550)
Activo de transición	6	13
Servicios anteriores y modificaciones al plan	45	65
Total de partidas pendientes de amortizar	(599)	(472)
Pasivo neto proyectado	\$ 1,581	\$ 1,121

El costo neto del período se integra por:

	2011	2010
Costo de servicios del año	\$ 376	\$ 346
Amortización del activo de transición	(6)	(6)
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	(22)	(21)
Pérdida (ganancia) actuarial	52	(54)
Costo financiero del año	464	443
Menos– Rendimiento de los activos del fondo	(390)	(373)
Costo neto del período	\$ 474	\$ 335

Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2011	2010
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.64%	7.64%
Incremento de sueldos	4.54%	4.54%
Rendimiento de los activos del plan	8.67%	8.67%

Las partidas pendientes de amortizar de obligaciones al retiro por pasivo de transición se aplican a resultados en 5 años; los servicios pasados, las pérdidas / (ganancias) actuariales se aplican a resultados en la vida laboral promedio remanente de los trabajadores, que se espera reciban los beneficios del plan.

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 6,154	\$ 5,504
Costo laboral del servicio actual	376	346
Costo financiero	464	443
Pérdida actuarial sobre la obligación	66	52
Servicios pagados por modificaciones al plan	6	-
Beneficios pagados	(238)	(191)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	\$ 6,828	\$ 6,154

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	2011	2010
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 4,561	\$ 4,360
Rendimiento esperado	390	373
(Pérdida) ganancia actuarial generada	(91)	4
Beneficios pagados	(212)	(176)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	\$ 4,648	\$ 4,561

Categorías de los activos del plan:

	Rendimiento esperado	Rendimiento actual
Instrumentos de capital	10.0%	(4.3)%
Instrumentos de deuda	6.75%	8.69%

Montos del año actual y cuatro periodos anteriores:

	2011	2010	2009	2008	2007
Obligación por beneficios definidos	6,828	6,154	5,504	5,069	4,810
Menos– Valor razonable de activos del plan	4,648	4,561	4,360	3,753	4,256
Obligación no fondeada	2,180	1,593	1,144	1,316	554
Pérdida (ganancia) actuarial por estimación de la OBD	66	52	(111)	(248)	(27)
(Pérdida) ganancia actuarial por estimación del fondo	(91)	4	240	(723)	(72)

- b. **EUA** – La Compañía tiene establecido un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre a los empleados elegibles. A partir del 1 de enero de 2009 los beneficios de dicho plan fueron congelados. La política de fondeo de la Compañía es la de hacer contribuciones discretionales. Durante 2011 y 2010, la Compañía efectuó contribuciones a dicho plan por \$537 y \$471, respectivamente.

En la siguiente tabla se muestran los montos reconocidos para el plan de pensiones y la situación del fondo mostrada en el balance general consolidado, así como el pasivo de previsión social al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Obligación por beneficios adquiridos	\$ 3,708	\$ 3,052
Obligación por beneficios definidos	\$ 16,173	\$ 7,546
Menos– Activos del plan	10,854	4,286
Obligación no fondeada	5,319	3,260
Partidas pendientes de amortizar:		
Pérdida actuarial	(1,229)	(1,058)
Servicios anteriores y modificaciones al plan	9	14
Total de partidas pendientes de amortizar	(1,220)	(1,044)
Pasivo neto proyectado	\$ 4,099	\$ 2,216

El costo neto del período se integra por:

	2011	2010
Costo de servicios del año	\$ 126	\$ 132
Costo financiero del año	414	392
Menos– Rendimiento de los activos del fondo	(339)	(287)
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	34	16
Costo neto del período	\$ 235	\$ 253

Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2011	2010
Promedio ponderado de las tasas de descuento	4.30% – 4.60%	5.85%
Tasa de incremento de sueldos	3.75%	3.75%
Rendimiento de los activos del plan	7.25%	7.50%

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 7,546	\$ 7,528
Costo laboral del servicio actual	126	132
Costo financiero	414	392
Pérdida actuarial sobre la obligación	617	346
Servicios pasados por modificaciones al plan	9	(5)
Adquisición de negocios	7,169	–
Ajuste por variación en tipo de cambio	811	(405)
Beneficios pagados	(519)	(442)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	\$ 16,173	\$ 7,546

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	2011	2010
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 4,286	\$ 4,183
Rendimiento esperado	339	287
Ganancia actuarial generada	360	1
Aportaciones de la entidad	529	471
Adquisición de negocios	5,287	–
Ajuste por variación en tipo de cambio	572	(214)
Beneficios pagados	(519)	(442)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	\$ 10,854	\$ 4,286

Categorías de los activos del plan:

	Rendimiento esperado	Rendimiento (minusvalía) actual
Instrumentos de capital	10.0%	(3.69%)
Instrumentos de deuda	3.0%	33.40%

Montos del año actual y cuatro periodos anteriores:

	2011	2010	2009	2008	2007
Obligación por beneficios definidos	16,173	7,546	7,528	2,248	1,631
Menos– Valor razonable de activos del plan	10,854	4,286	4,183	1,154	1,254
Obligación no fondeada	5,319	3,260	3,345	1,094	377
Pérdida (ganancia) actuarial por estimación del OBD	617	346	(46)	570	–
Ganancia (pérdida) actuarial por estimación del fondo	360	1	(490)	(189)	10

Previsión social EUA

La Compañía tiene establecido un plan de beneficios de previsión social posteriores al retiro que cubre gastos médicos de ciertos empleados elegibles. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estas obligaciones ascienden a \$3,048 y \$1,402, respectivamente, de los cuales los siguientes montos se clasifican a largo plazo:

	2011	2010
Previsión social	\$ 2,252	\$ 1,084

Planes de Pensiones Multipatronales

El pasivo registrado de los planes de pensiones multipatronales que se generaron de la adquisición de Sara Lee, como se menciona en la sección de Adquisiciones de la Nota 2, asciende a \$7,353, cuyo monto final está sujeto de ajuste en el periodo de valuación de los valores de adquisición, tal como se explica en la citada Nota.

- c. **OLA** – La Compañía tiene principalmente pasivos para pagos por indemnizaciones por terminación de la relación laboral, de acuerdo a la legislación local de cada país. El pasivo relativo y el costo anual de los beneficios se calculan por un actuario independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado. El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$370 y \$200, respectivamente.

14. Capital contable

- a. El capital contable al 31 de diciembre de 2011 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización / conversión	Total
Capital fijo Serie "A"	4,703,200,000	\$ 1,902	\$ 6,104	\$ 8,006
Reserva para recompra de acciones		595	159	754
Utilidades retenidas		26,984	7,874	34,858
Utilidad del ejercicio consolidada		5,329	-	5,329
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		-	(228)	(228)
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(354)	-	(354)
Participación no controladora		1,926	134	2,060
Total		\$ 36,382	\$ 14,043	\$ 50,425

- b. El 29 de abril de 2011, la Compañía realizó una división ("Split") de las acciones representativas de su capital social, mediante la cual el capital social de la Sociedad no fue modificado y las acciones se modificaron de 1,175,800,000 a 4,703,200,000 acciones. La división de la acción fue a una razón de 4:1. La utilidad básica por acción ordinaria y el promedio ponderado de acciones en circulación se presentan en los estados de resultados consolidados como si dicho Split hubiese ocurrido al principio del primer período presentado en dichos estados, para efectos comparativos.

El capital social está íntegramente suscrito y pagado y corresponde a la parte fija del capital social. La parte variable del capital nunca podrá exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y estará representada por acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y/o por acciones de voto limitado, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales serán denominadas con el nombre de la Serie que determine su emisión. En ningún momento las acciones de voto limitado podrán representar más del 25% del capital social.

- c. Los dividendos decretados pagados durante 2011 y 2010 ascendieron a:

Aprobados en asambleas del:	Pesos por acción	Valor Total
28 de abril de 2011	\$ 0.137	\$ 647
15 de abril de 2010	\$ 0.125	\$ 588

Los dividendos pagados a los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a \$126 en ambos años.

- d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a \$500.

- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- f. En la Asamblea General de accionistas celebrada el 19 de agosto de 2010, se aprobó la fusión de la subsidiaria Tecebim, S. A. de C. V. con la Compañía, de la cual la Compañía tenía prácticamente el 100% de sus acciones.
- g. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2011	2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 25,406	\$ 24,473
Cuenta de utilidad fiscal neta	22,377	18,253
Total	\$ 47,783	\$ 42,726

15. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en el equivalente en millones de dólares estadounidenses, sólo de las empresas mexicanas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es:

	2011	2010
Activo circulante	112	77
Pasivos–		
Corto plazo	(31)	(53)
Largo plazo	(2,274)	(1,076)
Total pasivos	(2,305)	(1,129)
Posición pasiva en moneda extranjera	(2,193)	(1,052)
Equivalente en millones de pesos	\$ (30,655)	\$ (13,000)

- b. Como se indica en la Nota 21, la Compañía tuvo operaciones importantes en EUA, OLA e Iberia.
- c. Las transacciones en millones de dólares estadounidenses, sólo de las empresas mexicanas, después de eliminar las efectuadas entre subsidiarias consolidadas, fueron como sigue:

	2011	2010
Ventas de exportación	–	6
Compras de materia prima de importación	105	87
Compras de maquinaria y equipo de procedencia extranjera	35	21

- d. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		26 de marzo de
	2011	2010	2012
Pesos por dólar estadounidense	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 12.8035

16. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2011	2010
Ingresos por intereses cobrados	\$ 68	\$ 77
Egresos por compras de:		
Materias primas	\$ 5,279	\$ 4,705
Productos terminados	\$ 1,173	\$ 1,099
Papelería, uniformes y otros	\$ 983	\$ 467

- b. Los saldos netos por pagar a partes relacionadas son:

	2011	2010
Beta San Miguel, S. A. de C. V.	\$ 361	\$ 295
Efform, S. A. de C. V.	28	27
Fábrica de Galletas La Moderna, S. A. de C. V.	42	21
Frexport, S. A. de C. V.	87	80
Grupo Altex, S. A. de C. V.	229	159
Industrial Molinera Montserrat, S. A. de C. V.	11	20
Makymat, S. A. de C. V.	6	6
Mundo Dulce, S.A. de C.V.	75	64
Ovoplus del Centro, S. A. de C. V.	9	48
Pan-Glo de México, S. de R. L. de C. V.	1	4
Paniplus, S. A. de C. V.	21	24
Proarce, S. A. de C. V.	26	35
Uniformes y Equipo Industrial, S. A. de C. V.	8	19
	\$ 904	\$ 802

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave de la Compañía fueron como sigue:

	2011	2010
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 328	\$ 305
Pagos en efectivo para compra de acciones	80	45
Beneficios por terminación	449	408

17. Impuestos a la utilidad

México –

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR – La tasa es 30% para los años de 2010 a 2012 y será 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014. A partir de 2011 la Compañía causa ISR en forma individual en México.

IETU – Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es de 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que algunas de sus subsidiarias mexicanas, en algunos ejercicios pagarán ISR y en otros IETU. Derivado de lo anterior, calculó tanto el ISR como el IETU diferidos y reconoció el que representó el pasivo mayor en cada subsidiaria. En las demás subsidiarias, con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagarán ISR, por lo que reconocen únicamente ISR diferido. La Compañía presentó los impuestos diferidos consolidados con base en los determinados en cada subsidiaria, en función de que los mismos representan pasivos reales para la Compañía como ente económico.

Otros países –

Las compañías subsidiarias establecidas en el extranjero, calculan el impuesto sobre la renta sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos de cada país. EUA e Iberia cuentan con autorización para la presentación de una declaración de impuesto sobre la renta consolidada.

Las tasas fiscales aplicables en los otros países en donde opera la Compañía y el período en el cual pueden aplicarse las pérdidas fiscales son como sigue:

	Tasa legal (%)		Años de vencimiento
	2011	2010	
Argentina	35.0	35.0	5 (a)
Austria	25.0	25.0	(b)
Brasil	34.0	34.0	(c)
Colombia	33.0	33.0	(d)
Costa Rica	30.0	30.0	3 (e)
Chile	(f) 20.0	(f) 17.0	(g)
China	25.0	25.0	5
El Salvador	25.0	25.0	(h)
España	30.0	30.0	15 (i)
EUA	(j) 35.0	(j) 35.0	20
Guatemala	(k) 31.0	(k) 31.0	(h)
Holanda	(l) 25.0	(l) 25.0	9 (m)
Honduras	(n) 25.0	(n) 25.0	3 (o)
Hungría	(p) 19.0	(p) 19.0	(g)
Luxemburgo	(q) 21.0	(q) 21.0	(g)
Nicaragua	30.0	30.0	3
Panamá	25.0	27.5	5 (r)
Paraguay	10.0	10.0	(h)
Perú	30.0	30.0	(s)
Portugal	(t) 25.0	(t) 25.0	(u)
República Checa	19.0	19.0	(v)
Uruguay	25.0	25.0	5
Venezuela	34.0	34.0	(w)

- (a) Las pérdidas por ventas de acciones, cuotas u otras participaciones sociales, sólo pueden ser compensadas contra ingresos de la misma naturaleza. Lo mismo para las pérdidas de derivados. Las pérdidas de fuente extranjera sólo pueden ser amortizadas con ingresos de fuente extranjera.
- (b) Las pérdidas generadas después de 1990 pueden amortizarse indefinidamente pero sólo puede ser compensado en cada año hasta por el 75% de la utilidad fiscal neta del año.
- (c) Las pérdidas fiscales pueden amortizarse indefinidamente pero sólo puede compensarse en cada año hasta el 30% de la utilidad fiscal neta del año.
- (d) Las pérdidas generadas en los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006, pueden ser amortizadas dentro de los 8 años siguientes, pero sólo se puede hasta por el 25% de la utilidad fiscal del año. A partir de 2007, las pérdidas se podrán amortizar sin límite de cuantía en cada ejercicio y sin límite en el tiempo.
- (e) Las pérdidas solo pueden ser aplicadas como gasto deducible para las empresas industriales o agrícolas.
- (f) La tasa de impuesto fue del 20% en 2011 y será del 18.5% en 2012 y en 2013 regresará a la tasa del 17%.

- (g) Sin fecha de vencimiento.
- (h) Las pérdidas operacionales no son amortizables.
- (i) En 2011 se emitió un decreto que introdujo una limitación temporal para la amortización de pérdidas en ejercicios posteriores, el cual estipula que para 2011, 2012 y 2013, las compañías que tengan ventas/facturación entre \$20 millones de euros y \$60 millones de euros solo podrán deducir hasta el 75% de las pérdidas contra el ingreso gravable y las que superen los \$60 millones de euros podrán deducir hasta el 50% del ingreso gravable. En caso de caer en esta limitación, las pérdidas tendrán un periodo de vencimiento de 18 años.
- (j) A este porcentaje debe sumarse un porcentaje de impuesto estatal, el cual varía en cada estado de la Unión Americana. La tasa legal ponderada para la Compañía en 2011 y 2010 fue de 39.1% y 39.6%, respectivamente.
- (k) El régimen general tiene tasa del 5% pero la Base Gravable se calcula de la siguiente manera: Total de ingresos brutos menos ingresos exentos y no afectos. El régimen optativo tiene una tasa del 31% pero la base gravable es distinta: utilidad contable menos ingresos exentos y no afectos más gastos no deducibles menos otras deducciones.
- (l) La tasa es del 20% en el caso que el ingreso gravable sea menor o igual de € 200,000, en caso de ser mayor de este monto es del 25.5% para 2010 y 25% para 2011.
- (m) Para las pérdidas generadas en 2010 y 2011, se puede optar por extender la opción de amortizar pérdidas en años pasados por un periodo hasta de 3 años (en vez de 1 año), teniendo un máximo de \$10 millones de euros por año. En caso de optar por esta opción, la amortización de pérdidas en años siguientes estará limitada a 6 años (en vez de 9). Esta opción expira en 2012.
- (n) En caso de obtener un ingreso gravable mayor a 1 millón de Lempiras se deberá pagar un 10% adicional de Contribución Temporal de Solidaridad.
- (o) Solo podrán amortizar pérdidas, las personas físicas o morales que se dediquen a las actividades agropecuarias, agroindustriales, manufactureras, mineras y de turismo. Solo podrán amortizar hasta el 50% de su ingreso neto gravable del año.
- (p) En 2010 se tiene un tratamiento especial dividido en dos periodos. Existe una tasa preferencial del 10% la cual se aplica hasta por una base fiscal de 500,000,000 HUF, por el excedente se aplica el 19%. En el primer semestre se tenía que cumplir con diversos requisitos para aplicar esta tasa y a partir del 2º semestre no era necesario cumplir con estos requisitos para aplicar esta tasa preferencial. En adición, como parte de la transición y aplicación de dicha tasa se determinaba una proporción de aplicación la cual consistía en dividir la Base Gravable en 2 partes, una proporción del 181:364 para el Primer semestre del año y otra del 184:364 para el Segundo semestre. Para 2011, el criterio para tener tasa preferencial del 10% es solo tener una Base Gravable hasta 500,000,000 HUF.
- (q) Adicionalmente se tiene que pagar una contribución adicional para el fondo para el desempleo del 5% para 2011 y 4% para 2010, así como un impuesto municipal del 6.75% (Luxemburgo Capital).
- (r) Solo se puede amortizar el 20% en cada año y dicha amortización de pérdidas no puede exceder el 50% del ingreso gravable. En caso de no aprovechar las pérdidas permitidas, estas no se podrán aprovechar posteriormente.
- (s) Existen dos alternativas permitidas para amortizar pérdidas fiscales: 1) En los 4 años siguientes ó 2) Sin caducidad pero con aplicación hasta el 50% de la utilidad de cada año. Seleccionada una opción, no se puede cambiar hasta que no se hubieran agotado las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
- (t) La tasa es del 12.5% para los primeros €12,500 de la base fiscal. Adicionalmente se tiene que pagar un impuesto municipal de 1.5% en promedio (depende del municipio) sobre la base fiscal y un impuesto estatal del 2.5% sobre el excedente de \$2 millones de euros de base fiscal.
- (u) Las pérdidas generadas hasta 2009 pueden amortizarse en los siguientes 6 ejercicios y las generadas en 2010 y 2011 en los siguientes 4 ejercicios, sin limitación alguna. En caso de existir cambios sustanciales en el objeto del negocio o cambios mayores del 50% en su capital social, se pierde el derecho de deducción de pérdidas pendientes por amortizar, a menos que se obtenga permiso de las autoridades.

- (v) Las pérdidas generadas a partir de 2004 pueden amortizarse en los siguientes 5 ejercicios. Las pérdidas generadas anteriormente a 2004 se amortizan en los siguientes 7 ejercicios.
- (w) Dependiendo de su naturaleza también puede variar el periodo de amortización: 1) Operativas, 3 años siguientes; 2) Las del ajuste por inflación fiscal, 1 año; 3) Las del exterior, que sólo se pueden amortizar con ganancias del exterior, 3 años siguientes; y 4) Las generadas en los paraísos fiscales solo aplicables a ganancias en tales jurisdicciones, 3 años.

Las operaciones en Argentina, Colombia, Guatemala, Panamá y Nicaragua están sujetas a pagos mínimos de impuesto sobre la renta.

Las operaciones en Brasil y Venezuela se encuentran sujetas al pago de PTU conforme a ciertos mecanismos aplicados a sus resultados. No ha habido pago por este concepto durante 2011 y 2010.

Integración de provisión, tasa efectiva y efectos diferidos

- a. Los impuestos a la utilidad consolidados de la Compañía se integran como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Causado	\$ 2,760	\$ 2,308
Diferido	248	27
	3,008	2,335
IETU:		
Causado	\$ 18	\$ 1
Diferido	50	27
	68	28
	\$ 3,076	\$ 2,363

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR en México y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	%	%
	2011	2010
Tasa legal de impuestos en México	30.0	30.0
Efectos inflacionarios de cuentas monetarias de balance, considerados para efectos fiscales en México	4.9	6.3
Gastos no deducibles, ingresos no acumulables y otros	0.8	0.1
Diferencia en tasas y moneda de subsidiarias en distintas jurisdicciones fiscales	2.4	2.2
Efectos inflacionarios aplicados a los valores fiscales de inmuebles, maquinaria y equipo en México	(0.9)	(1.2)
IETU	0.8	0.3
Cancelación de reserva de valuación de pérdidas fiscales amortizables	(2.8)	(7.8)
Tasa efectiva	35.2	29.9

- c. Los principales conceptos que originan el activo de impuesto a la utilidad diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Anticipo de clientes	\$ -	\$ (3)
Reserva para cuentas de cobro dudoso	(219)	(109)
Inventarios	31	9
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,970	2,358
Activos intangibles	5,186	3,812
Otras reservas	(5,565)	(3,254)
Provisión de planes de pensiones multipatronales	(2,868)	-
PTU corriente y diferida	(259)	(287)
Pérdidas fiscales por amortizar	(4,131)	(3,502)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	554	173
Efectos de conversión	(126)	(260)
Otras partidas	(171)	(59)
IETU diferido	255	205
Total activo, neto	\$ (3,343)	\$ (917)

48

Los activos y pasivos de impuesto a la utilidad diferido se presentan por separado en el balance general, ya que corresponden a diferentes entidades gravadas y autoridades tributarias y son como sigue:

	2011	2010
Impuesto a la utilidad diferido activo	\$ (4,340)	\$ (1,539)
Impuesto a la utilidad diferido pasivo	997	622
Total activo, neto	\$ (3,343)	\$ (917)

- d. La Compañía considera que algunas de sus pérdidas fiscales que tiene no se utilizarán antes de su fecha de vencimiento, por lo cual, se ha reconocido una reserva de valuación sobre una porción de dichas pérdidas fiscales.
- e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por las que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Las pérdidas fiscales generadas en los diferentes países tienen los siguientes vencimientos:

Años	Importe
2012	\$ 17
2013	102
2014	186
2015	121
2016	170
2017 y posteriores	12,607
	13,203
Pérdidas fiscales reservadas	(1,824)
Total	\$ 11,379

18. Otros gastos, neto

a. Se integra como sigue:

	2011	2010
PTU	\$ 664	\$ 653
Estímulos fiscales	(79)	(47)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	72	175
Deterioro	332	19
Otros	186	169
	\$ 1,175	\$ 969

b. La PTU se integra como sigue:

	2011	2010
Causada	\$ 731	\$ 694
Diferida	(67)	(41)
	\$ 664	\$ 653

19. Compromisos**Garantías y/o avales**

- a. Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V., junto con algunas de sus compañías subsidiarias, ha garantizado a través de cartas de crédito ciertas obligaciones ordinarias, así como algunos riesgos contingentes asociados a obligaciones laborales de algunas de sus compañías subsidiarias. El valor de dichas cartas de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$214.1 y \$98.2 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.
- b. La Compañía ha garantizado algunas obligaciones contingentes de asociadas por un monto de \$1.2 millones de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2011.
- c. Iberia tiene un contrato de compra de ciertas cantidades de productos terminados a un precio preferencial. El beneficio estimado futuro de los descuentos a recibir se estima en \$162. Asimismo, derivado de este mismo contrato Iberia se ha obligado a pagar el 75% de la indemnización de Ley que corresponda a los empleados destinados por el tercero para la manufactura de los productos vendidos a Iberia. El costo aproximado de la indemnización asciende a \$133. Este contrato tiene vigencia hasta 2015 y puede cancelarse mediante notificación anticipada tres años antes.

Compromisos por arrendamiento

- a. La Compañía tiene compromisos a largo plazo por arrendamiento operativo, principalmente por las instalaciones que utiliza para la producción, distribución y venta de sus productos, los cuales van de los 3 a los 14 años, con opción a renovación de 1 a 5 años. Algunos arrendamientos requieren que la Compañía pague todos los gastos asociados, tales como impuestos, mantenimiento y seguros durante el término de los contratos. La compañía incurrió en gastos por arrendamiento en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por \$1,333 y \$1,209, respectivamente. El total de los compromisos por arrendamientos es como sigue:

Años	Importe
2012	\$ 2,013
2013	1,530
2014	1,207
2015	907
2016	688
2017 y posteriores	1,378
Total	\$ 7,723

20. Contingencias

Existen algunas contingencias por juicios de distinta naturaleza que surgen del curso normal de las operaciones de la Compañía, que la administración ha evaluado como remotos, posibles y probables. De acuerdo a esta evaluación, la Compañía ha registrado en el rubro de otros pasivos a largo plazo los siguientes montos:

Tipo	Importe
Laboral	334
Fiscal	289
Total	\$ 623

Aquellas contingencias que la administración espera que no sea probable utilizar los recursos futuros para pagar sus obligaciones o que no se espera tengan un efecto significativo para la Compañía no son provisionadas en tanto no se cuente con información completa que permita considerar el reconocimiento de un pasivo.

La Compañía ha sufrido retenciones en efectivo por \$351 millones y otorgado garantías de activos fijos por \$18 millones adicionales para garantizar litigios fiscales en curso en Brasil. El monto retenido en efectivo se presenta dentro de otros activos a largo plazo.

21. Información por área geográfica

A continuación se presentan los principales datos por área geográfica en las que opera la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011					Total
	México	EUA	OLA	Iberia	Eliminaciones de consolidación	
Ventas netas	\$ 64,368	\$ 53,810	\$ 18,568	\$ 393	\$ (3,427)	\$ 133,712
Utilidad (pérdida) después de gastos generales	\$ 8,201	\$ 3,577	\$ (524)	\$ (80)	\$ (23)	\$ 11,151
Participación controladora	\$ 4,634	\$ 2,630	\$ (1,235)	\$ (68)	\$ (632)	\$ 5,329
Depreciación, amortización y otras partidas virtuales	\$ 1,608	\$ 1,609	\$ 1,000	\$ 8	\$ -	\$ 4,225
Utilidad (pérdida) después de gastos generales, más depreciación, amortización y otras partidas virtuales ("UAFIDA")	\$ 9,809	\$ 5,186	\$ 476	\$ (72)	\$ (23)	\$ 15,376
Intereses ganados	\$ 164	\$ 264	\$ 25	\$ 2	\$ (23)	\$ 432
Intereses pagados	\$ 2,004	\$ 159	\$ 348	\$ 11	\$ (25)	\$ 2,497
Activos totales	\$ 46,085	\$ 77,761	\$ 21,028	\$ 4,101	\$ (7,490)	\$ 141,485
Pasivos totales	\$ 63,568	\$ 25,339	\$ 6,370	\$ 2,030	\$ (6,247)	\$ 91,060

	2010					Total
	México	EUA	OLA	Eliminaciones de consolidación		
Ventas netas	\$ 57,870	\$ 47,875	\$ 14,207	\$ (2,789)	\$ 117,163	
Utilidad (pérdida) después de gastos generales	\$ 8,013	\$ 3,757	\$ (340)	\$ (18)	\$ 11,412	
Participación controladora	\$ 3,518	\$ 2,576	\$ (531)	\$ (168)	\$ 5,395	
Depreciación, amortización y otras partidas virtuales	\$ 1,615	\$ 1,458	\$ 1,002	\$ -	\$ 4,075	
Utilidad después de gastos generales, más depreciación, amortización y otras partidas virtuales ("UAFIDA")	\$ 9,628	\$ 5,215	\$ 662	\$ (18)	\$ 15,487	
Intereses ganados	\$ 265	\$ 276	\$ 17	\$ (1)	\$ 557	
Intereses pagados	\$ 2,860	\$ 74	\$ 199	\$ (2)	\$ 3,131	
Activos totales	\$ 36,121	\$ 49,380	\$ 16,045	\$ (2,477)	\$ 99,069	
Pasivos totales	\$ 44,080	\$ 8,295	\$ 5,679	\$ (3,522)	\$ 54,532	

Al 31 de diciembre de 2011, las ventas efectuadas a su cliente principal representaron el 14% de las ventas netas consolidadas de la Compañía.

22. Eventos subsecuentes a la fecha de los estados financieros

- a. El 18 de enero de 2012, la Compañía concluyó su oferta de títulos de deuda con vencimiento en 2022 por un monto de \$800 millones de dólares estadounidenses, con cupón de 4.50%, a un precio de emisión de 99.19%, representando un costo de interés de 4.602%. Las Notas consisten en obligaciones senior y están garantizadas por Bimbo, S. A. de C. V., Barcel, S. A. de C.V., Bimbo Bakeries USA, Inc., Bimbo Foods, Inc. y Earthgrains Bakery Group, Inc., subsidiarias de Grupo Bimbo. La Compañía utilizó los recursos obtenidos de esta emisión para el refinanciamiento de deuda existente y para fines corporativos en general.

Las Notas fueron ofrecidas en los Estados Unidos a inversionistas institucionales calificados bajo la Regla 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933, según ha sido modificada (la "Ley de Valores"), y fuera de los Estados Unidos bajo la Regulación S de la Ley de Valores.

- b. El 8 de febrero de 2012, la Compañía anunció la colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano de deuda por \$5,000 millones de pesos a un plazo de 6.5 años, a una tasa fija de 6.83% anual. Los recursos obtenidos por dichos financiamientos se utilizaron para prepagar \$302 millones de dólares estadounidenses del crédito bancario sindicado emitido en abril de 2011.

23. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Cálculo de estimaciones – Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

Contabilidad de coberturas – Se aplicará la contabilidad de coberturas solamente si la relación de cobertura cumple con los criterios establecidos en IFRS a la fecha de transición.

Participaciones no controladoras – Se aplicarán en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Combinaciones de negocios – Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

Costo asumido – Se aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para ciertos activos del rubro de propiedad, planta y equipo.

Beneficios a empleados – Se aplicará la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

Diferencias acumuladas por el efecto de conversión – Se aplicará la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajusta a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

Costos por préstamos – Se aplicará la exención de costos por préstamos. Por lo tanto, aplicará IFRS a la capitalización de costos por préstamos a activos calificables cuya fecha de inicio de capitalización sea posterior a la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

Efectos de la inflación – Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron, representando una disminución a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$770 millones, a la fecha de transición. Asimismo, hubo otros efectos que afectaron las utilidades acumuladas por \$3,779 que no afectaron el capital contable por tratarse de la eliminación de los efectos de la inflación del capital social. Los impactos en el estado de resultados del ejercicio 2011 no son significativos.

Beneficios a empleados – Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF y a su vez se eliminaron las partidas por amortizar que no se reconocen bajo IFRS, con un efecto neto que incrementa el pasivo en \$50. Asimismo, IFRS no permite el reconocimiento de activos o pasivos diferidos por la PTU, por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de \$249. Los impactos de estas diferencias en el estado de resultados del ejercicio 2011 representan un incremento a la utilidad del periodo reconocida bajo NIF.

Revisión de vidas útiles y comonetización de propiedades, planta y equipo – Conforme a IFRS, se efectuó la identificación de componentes en los rubros de propiedades, planta y equipo, obteniendo un efecto derivado principalmente de la comonetización de edificios en todas las subsidiarias y de la revisión de las vidas útiles en algunos países que incrementará la depreciación acumulada disminuyendo las utilidades acumuladas en el mismo monto. Los efectos de esta diferencia se encuentran en proceso de su determinación final, sin embargo, no se espera que sean significativos para los estados financieros consolidados en su conjunto.

Impuestos diferidos – Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultará en un aumento a las utilidades acumuladas, a la fecha de transición. Los efectos se encuentran en proceso de su determinación final, sin embargo, no se espera que sean significativos para los estados financieros consolidados en su conjunto.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros – Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

24. Autorización para la emisión de estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2012, por el Lic. Daniel Servitje Montull, Director General de la Compañía y por el Consejo de Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Compañía, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.