

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**BALANCE GENERAL**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s01</b>	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>29,018,023</b>	<b>100</b>	<b>6,472,467</b>	<b>100</b>
<b>s02</b>	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,624,954</b>	<b>19</b>	<b>1,009,605</b>	<b>16</b>
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	520,221	2	84,733	1
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	1,630,289	6	187,663	3
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	1,264,608	4	352,180	5
s06	INVENTARIOS	1,718,876	6	385,029	6
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	490,960	2	0	0
<b>s08</b>	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1,256,321</b>	<b>4</b>	<b>72,087</b>	<b>1</b>
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	746,672	3	0	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOC.	509,649	2	70,251	1
s11	OTRAS INVERSIONES	0	0	1,836	0
<b>s12</b>	<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>14,333,260</b>	<b>49</b>	<b>4,545,024</b>	<b>70</b>
s13	INMUEBLES	6,100,081	21	2,011,116	31
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	6,429,459	22	2,532,864	39
s15	OTROS EQUIPOS	6,119,752	21	4,224,871	65
s16	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	4,782,570	16	4,295,377	66
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	466,538	2	71,550	1
<b>s18</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>7,782,723</b>	<b>27</b>	<b>845,751</b>	<b>13</b>
<b>s19</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>20,765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s20</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>13,718,830</b>	<b>100</b>	<b>2,942,077</b>	<b>100</b>
<b>s21</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>8,679,425</b>	<b>63</b>	<b>1,571,537</b>	<b>53</b>
s22	PROVEEDORES	2,661,199	19	576,345	20
s23	CRÉDITOS BANCARIOS	4,804,770	35	737,500	25
s24	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0	0	0
s103	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	0	0	0	0
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	0	0	0	0
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	1,213,456	9	257,692	9
<b>s27</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1,162,831</b>	<b>8</b>	<b>750,000</b>	<b>25</b>
s28	CRÉDITOS BANCARIOS	412,831	3	0	0
s29	CRÉDITOS BURSÁTILES	750,000	5	750,000	25
s30	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	0	0	0	0
<b>s31</b>	<b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s32</b>	<b>OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>3,876,574</b>	<b>28</b>	<b>620,540</b>	<b>21</b>
<b>s33</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,299,193</b>	<b>100</b>	<b>3,530,390</b>	<b>100</b>
<b>s34</b>	<b>CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	<b>6,804,327</b>	<b>44</b>	<b>1,006,477</b>	<b>29</b>
<b>s35</b>	<b>CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>	<b>8,494,866</b>	<b>56</b>	<b>2,523,913</b>	<b>71</b>
<b>s36</b>	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>7,712,054</b>	<b>50</b>	<b>853,815</b>	<b>24</b>
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,945,025	26	492,738	14
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	3,767,029	25	361,077	10
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
<b>s41</b>	<b>CAPITAL GANADO (PERDIDO)</b>	<b>782,812</b>	<b>5</b>	<b>1,670,098</b>	<b>47</b>
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	804,960	5	1,697,903	48
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	0	0	-5,657	0
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	-22,148	0	-22,148	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**BALANCE GENERAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s03</b>	<b>EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES</b>	<b>520,221</b>	<b>100</b>	<b>84,733</b>	<b>100</b>
<b>s46</b>	<b>EFFECTIVO</b>	<b>318,996</b>	<b>61</b>	<b>83,593</b>	<b>99</b>
<b>s47</b>	<b>INVERSIONES DISPONIBLES</b>	<b>201,225</b>	<b>39</b>	<b>1,140</b>	<b>1</b>
<b>s07</b>	<b>OTROS ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>490,960</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>s81</b>	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>20,765</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s82</b>	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s83</b>	<b>OTROS</b>	<b>470,195</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s18</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>7,782,723</b>	<b>100</b>	<b>845,751</b>	<b>100</b>
<b>s48</b>	<b>GASTOS AMORTIZABLES (NETO)</b>	<b>120,014</b>	<b>2</b>	<b>83,990</b>	<b>10</b>
<b>s49</b>	<b>CRÉDITO MERCANTIL</b>	<b>3,030,615</b>	<b>39</b>	<b>465,999</b>	<b>55</b>
<b>s51</b>	<b>OTROS</b>	<b>4,632,094</b>	<b>60</b>	<b>295,762</b>	<b>35</b>
<b>s19</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>20,765</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>s85</b>	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>20,765</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s50</b>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s104</b>	<b>BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s86</b>	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s87</b>	<b>OTROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s21</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>8,679,425</b>	<b>100</b>	<b>1,571,537</b>	<b>100</b>
<b>s52</b>	<b>PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>4,048,100</b>	<b>47</b>	<b>187,526</b>	<b>12</b>
<b>s53</b>	<b>PASIVO EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>4,631,325</b>	<b>53</b>	<b>1,384,011</b>	<b>88</b>
<b>s26</b>	<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO</b>	<b>1,213,456</b>	<b>100</b>	<b>257,692</b>	<b>100</b>
<b>s88</b>	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>27,147</b>	<b>2</b>	<b>11,159</b>	<b>4</b>
<b>s89</b>	<b>INTERESES POR PAGAR</b>	<b>24,235</b>	<b>2</b>	<b>4,387</b>	<b>2</b>
<b>s68</b>	<b>PROVISIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s90</b>	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s58</b>	<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>867,888</b>	<b>72</b>	<b>216,914</b>	<b>84</b>
<b>s105</b>	<b>BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>294,186</b>	<b>24</b>	<b>25,232</b>	<b>10</b>
<b>s27</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1,162,831</b>	<b>100</b>	<b>750,000</b>	<b>100</b>
<b>s59</b>	<b>PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>358,691</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s60</b>	<b>PASIVO EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>804,140</b>	<b>69</b>	<b>750,000</b>	<b>100</b>
<b>s31</b>	<b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>s65</b>	<b>CRÉDITO MERCANTIL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s67</b>	<b>OTROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s32</b>	<b>OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>3,876,574</b>	<b>100</b>	<b>620,540</b>	<b>100</b>
<b>s66</b>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>2,315,399</b>	<b>60</b>	<b>373,370</b>	<b>60</b>
<b>s91</b>	<b>BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>1,270,260</b>	<b>33</b>	<b>247,170</b>	<b>40</b>
<b>s92</b>	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s69</b>	<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>290,915</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s79</b>	<b>CAPITAL SOCIAL PAGADO</b>	<b>3,945,025</b>	<b>100</b>	<b>492,738</b>	<b>100</b>
<b>s37</b>	<b>NOMINAL</b>	<b>3,483,601</b>	<b>88</b>	<b>31,313</b>	<b>6</b>
<b>s38</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>461,424</b>	<b>12</b>	<b>461,425</b>	<b>94</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**BALANCE GENERAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s42</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>804,960</b>	<b>100</b>	<b>1,697,903</b>	<b>100</b>
s93	RESERVA LEGAL	11,545	1	11,545	1
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	100,000	12	100,000	6
s94	OTRAS RESERVAS	1,561,507	194	-2,050	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-398,300	-49	1,613,210	95
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	-469,792	-58	-24,802	-1
<b>s44</b>	<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>-5,657</b>	<b>100</b>
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFEECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	0	0	0	0
s97	EFEECTO ACUMULADO POR VALUACIÓN DE INST. FIN. DERIVADOS	0	0	-5,657	100
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s100	OTROS	0	0	0	0

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04**      AÑO: **2011**

**BALANCE GENERAL**  
 DATOS INFORMATIVOS  
 (MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
s72	<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>-3,054,471</b>	<b>-561,932</b>
s73	<b>FONDO PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD</b>	<b>242,557</b>	<b>135,838</b>
s74	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	485	104
s75	<b>NUMERO DE EMPLEADOS (*)</b>	<b>16,623</b>	<b>8,066</b>
s76	NUMERO DE OBREROS (*)	20,486	7,260
s77	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	317,705,665	175,623,325
s78	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
s101	<b>EFFECTIVO RESTRINGIDO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
s102	<b>DEUDA CON COSTO DE ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	<b>0</b>	<b>121,816</b>

(\*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE RESULTADOS**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>14,932,595</b>	<b>100</b>	<b>8,603,032</b>	<b>100</b>
r02	COSTO DE VENTAS	8,260,305	55	3,967,679	46
r03	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>6,672,290</b>	<b>45</b>	<b>4,635,353</b>	<b>54</b>
r04	GASTOS GENERALES	6,993,610	47	4,559,751	53
r05	<b>UTILIDAD ( PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>-321,320</b>	<b>-2</b>	<b>75,602</b>	<b>1</b>
r08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-19,351	0	-13,938	0
r06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-394,520	-3	-84,396	0
r12	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS.	-25,160	0	-5,805	0
r48	PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0	0	0
r09	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>-760,351</b>	<b>-5</b>	<b>-28,537</b>	<b>0</b>
r10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-195,181	-1	-7,473	0
r11	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>-565,170</b>	<b>-4</b>	<b>-21,064</b>	<b>0</b>
r14	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
r18	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>-565,170</b>	<b>-4</b>	<b>-21,064</b>	<b>0</b>
r19	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-95,378	0	3,738	0
r20	<b>PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>-469,792</b>	<b>-3</b>	<b>-24,802</b>	<b>0</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE RESULTADOS**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>r01</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>14,932,595</b>	<b>100</b>	<b>8,603,032</b>	<b>100</b>
r21	NACIONALES	14,713,960	99	8,603,032	100
r22	EXTRANJERAS	218,635	1	0	0
r23	CONVERSIÓN EN DÓLARES (***)	15,641	0	0	0
<b>r08</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.</b>	<b>-19,351</b>	<b>100</b>	<b>-13,938</b>	<b>100</b>
r49	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-17,504	90	4,535	-33
r34	P.T.U. CAUSADA	-37,211	192	20,409	-146
r35	P.T.U. DIFERIDA	39,058	-202	-1,936	14
<b>r06</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-394,520</b>	<b>100</b>	<b>-84,396</b>	<b>100</b>
r24	INTERESES PAGADOS	169,449	-43	92,762	-110
r42	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN ACTUALIZACIÓN DE UDIS	0	0	0	0
r45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	16,328	-4	0	0
r26	INTERESES GANADOS	9,518	-2	107	0
r46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
r25	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIOS NETO	-218,261	55	8,259	-10
r28	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
<b>r10</b>	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>-195,181</b>	<b>100</b>	<b>-7,473</b>	<b>100</b>
r32	IMPUESTO CAUSADO	79,228	-41	77,741	-1040
r33	IMPUESTO DIFERIDO	-274,409	141	-85,214	1140

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DEL TRIMESTRE QUE SE REPORTA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**ESTADO DE RESULTADOS**

OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
r36	VENTAS TOTALES	14,932,595	8,603,031
r37	RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO	0	0
r38	VENTAS NETAS (**)	14,932,595	8,603,032
r39	RESULTADO DE OPERACIÓN (**)	-321,320	75,602
r40	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	-469,792	-24,802
r41	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA (**)	-565,170	-21,064
r47	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	1,074,475	673,906

(\*\*) INFORMACIÓN ÚLTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

DEL 1 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>rt01</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>7,055,253</b>	<b>100</b>	<b>2,146,787</b>	<b>100</b>
rt02	COSTO DE VENTAS	4,299,106	61	1,006,124	47
<b>rt03</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>2,756,147</b>	<b>39</b>	<b>1,140,663</b>	<b>53</b>
rt04	GASTOS GENERALES	3,141,136	45	1,144,329	53
<b>rt05</b>	<b>UTILIDAD ( PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>-384,989</b>	<b>-5</b>	<b>-3,666</b>	<b>0</b>
rt08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-41,382	0	-5,673	0
rt06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-164,744	-2	-19,979	0
rt12	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS.	12,221	0	-1,407	0
rt48	PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0	0	0
<b>rt09</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>-578,894</b>	<b>-8</b>	<b>-30,725</b>	<b>-1</b>
rt10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-153,328	-2	-1,363	0
<b>rt11</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>-425,566</b>	<b>-6</b>	<b>-29,362</b>	<b>-1</b>
rt14	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
<b>rt18</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>-425,566</b>	<b>-6</b>	<b>-29,362</b>	<b>-1</b>
rt19	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-113,215	-2	-2,669	0
<b>rt20</b>	<b>PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>-312,351</b>	<b>-4</b>	<b>-26,693</b>	<b>-1</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>rt0</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>7,055,253</b>	<b>100</b>	<b>2,146,787</b>	<b>100</b>
rt21	NACIONALES	6,941,560	98	2,146,787	100
rt22	EXTRANJERAS	113,693	2	0	0
rt23	CONVERSIÓN EN DÓLARES (***)	8,133	0	0	0
<b>rt08</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.</b>	<b>-41,382</b>	<b>100</b>	<b>-5,673</b>	<b>100</b>
rt49	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-22,348	54	-2,470	44
rt34	P.T.U. CAUSADA	-84,583	204	4,728	-83
rt35	P.T.U. DIFERIDA	103,617	-250	-1,525	27
<b>rt06</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-164,744</b>	<b>100</b>	<b>-19,979</b>	<b>100</b>
rt24	INTERESES PAGADOS	60,054	-36	26,238	-131
rt42	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN ACTUALIZACIÓN DE UDIS	0	0	0	0
rt45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	3,225	-2	0	0
rt26	INTERESES GANADOS	8,597	-5	5	0
rt46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
rt25	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIOS NETO	-110,062	67	6,254	-31
rt28	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
<b>rt10</b>	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>-153,328</b>	<b>100</b>	<b>-1,363</b>	<b>100</b>
rt32	IMPUESTO CAUSADO	-15,173	10	49,061	-3599
rt33	IMPUESTO DIFERIDO	-138,155	90	-50,424	3699

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DEL TRIMESTRE QUE SE REPORTA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
rt4 7	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	533,886	204,418

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO  
INDIRECTO)**

PRINCIPALES CONCEPTOS

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

REF E	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
e01	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	-760,351	-28,537
e02	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	0	0
e03	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1,075,462	672,752
e04	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	757,248	92,762
e05	<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	1,072,359	736,977
e06	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	837,545	-80,724
e07	<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	1,909,904	656,253
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
e08	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-4,245,242	-817,871
e09	<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-2,335,338	-161,618
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
e10	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,504,504	155,915
e11	<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	169,166	-5,703
e12	<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	0	0
e13	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	351,055	90,436
e14	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	520,221	84,733

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO  
INDIRECTO)**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

Impresión Final

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**(MILES DE PESOS)**

**CONSOLIDADO**

REF E	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>e02</b>	<b>+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO</b>	0	0
e15	+ESTIMACIÓN DEL EJERCICIO	0	0
e16	+PROVISIÓN DEL EJERCICIO	0	0
e17	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
<b>e03</b>	<b>+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	1,075,462	672,752
e18	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO *	1,074,475	673,906
e19	(-) + UTILIDAD O PÉRDIDA EN VENTA DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	-5,645	-6,276
e20	+ PÉRDIDA POR DETERIORO	0	0
e21	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	25,160	5,805
e22	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
e23	(-)INTERESES A FAVOR	0	0
e24	(-) +OTRAS PARTIDAS	-18,528	-683
<b>e04</b>	<b>+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	757,248	92,762
e25	+INTERESES DEVENGADOS	188,151	92,762
e26	+ (-) OTRAS PARTIDAS	569,097	0
<b>e06</b>	<b>FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN</b>	837,545	-80,724
e27	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CUENTAS POR COBRAR	279,541	-263,750
e28	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	629,508	142,154
e29	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS	-120,101	21,090
e30	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	261,460	59,259
e31	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-243,146	26,129
e32	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	30,283	-65,606
<b>e08</b>	<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-4,245,242	-817,871
e33	- INVERSIÓN DE ACCS. CON CARÁCTER PERMANENTE	-2,952,774	0
e34	+DISPOSICIÓN DE ACCIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e35	-INVERSIÓN EN INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	-1,332,868	-772,800
e36	+VENTA DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	131,262	55,351
e37	-INVERSIÓN EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
e38	+DISPOSICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
e39	-OTRAS INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e40	+DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e41	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
e42	+INTERESES COBRADOS	0	0
e43	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
e44	+ (-) OTRAS PARTIDAS	-90,862	-100,422
<b>e10</b>	<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	2,504,504	155,915
e45	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	4,031,672	413,500
e46	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
e47	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
e48	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-1,823,747	0
e49	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
e50	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
e51	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	441,564	0
e52	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	-631,666	-161,611
e53	+ PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	672,252	0
e54	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
e55	-INTERESES PAGADOS	-185,571	-92,753
e56	-RECOMPRA DE ACCIONES	0	-4,507
e57	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	1,286

\* EN CASO DE QUE DICHO IMPORTE SEA DIFERENTE A LA CUENTA R47 DEBERÁ EXPLICAR EN NOTAS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL  
CONTABLE**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

CONCEPTOS	CAPITAL CONTRIBUIDO		CAPITAL GANADO				CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	INVERSIÓN MINORITARIA	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	UTILIDADES O PERDIDAS ACUMULADAS		RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO				
			RESERVAS	UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	RETAM E ISR DIFERIDO	OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>492,630</b>	<b>361,077</b>	<b>57,532</b>	<b>1,773,229</b>	<b>0</b>	<b>-13,296</b>	<b>2,671,172</b>	<b>1,030,788</b>	<b>3,701,960</b>
APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO A RESULTADOS ACUMULADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	-4,507	0	0	0	-4,507	0	-4,507
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	-129,997	0	0	-129,997	-31,614	-161,611
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	2,050	0	0	0	0	0	2,050	0	2,050
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVA PARA LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES	-1,942	0	33,687	-31,745	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN INVERSIÓN MINORITARIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL (*)	0	0	635	-23,079	0	7,639	-14,805	7,303	-7,502
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>492,738</b>	<b>361,077</b>	<b>87,347</b>	<b>1,588,408</b>	<b>0</b>	<b>-5,657</b>	<b>2,523,913</b>	<b>1,006,477</b>	<b>3,530,390</b>
RECLASIFICACIÓN SALDOS INICIALES RETAM E ISR DIFERIDO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO A RESULTADOS ACUMULADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	-452	0	2,050	0	0	0	1,598	0	1,598
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	-631,666	0	0	-631,666	0	-631,666
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	3,452,739	0	0	0	0	0	3,452,739	0	3,452,739
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVA PARA LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	3,405,952	1,561,507	-1,355,042	0	0	3,612,417	5,891,073	9,503,490
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN INVERSIÓN MINORITARIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL (*)	0	0	0	-469,792	0	5,657	-464,135	-93,223	-557,358
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>3,452,287</b>	<b>3,767,029</b>	<b>1,650,904</b>	<b>-868,092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,494,866</b>	<b>6,804,327</b>	<b>15,299,193</b>

(\*) INCLUYE DEVENGADO Y RECICLADO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**DATOS POR ACCIÓN**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

Impresión Final

REF D	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
d01	UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (**)	\$ -1.72	\$ -0.14
d02	UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN PREFERENTE (**)	\$ 0	\$ 0.00
d03	UTILIDAD DILUIDA POR ACCIÓN (**)	\$ 0	\$ 0.00
d04	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS POR ACCIÓN ORDINARIA (**)	\$ -2.07	\$ -0.12
d05	EFECTO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS SOBRE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (**)	\$ 0	\$ 0.00
d08	VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN	\$ 26.74	\$ 14.37
d09	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACUMULADO POR ACCIÓN	\$ 1.02	\$ 0.47
d10	DIVIDENDO EN ACCIONES POR ACCIÓN	2.38 acciones	0.00 acciones
d11	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A VALOR EN LIBROS .	2.43 veces	3.20 veces
d12	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA (**)	-37.69 veces	-325.73 veces
d13	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN PREFERENTE (**)	0 veces	0.00 veces

(\*\*) INFORMACIÓN ULTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

RAZONES Y PROPORCIONES

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

REF P	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	<b>RENDIMIENTO</b>				
p01	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A VENTAS NETAS	-3.78	%	-0.24	%
p02	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A CAPITAL CONTABLE (**)	-3.69	%	-0.60	%
p03	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A ACTIVO TOTAL (**)	-1.95	%	-0.33	%
p04	DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	-904.69	%	41.38	%
p05	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA A UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	-0.00	%	-0.00	%
	<b>ACTIVIDAD</b>				
p06	VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.51	veces	1.33	veces
p07	VENTAS NETAS A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO) (**)	1.04	veces	1.89	veces
p08	ROTACIÓN DE INVENTARIOS(**)	4.81	veces	10.30	veces
p09	DÍAS DE VENTAS POR COBRAR	34	días	7	días
p10	INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	3.15	%	6.23	%
	<b>APALACAMIENTO</b>				
p11	PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	47.28	%	45.46	%
p12	PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.90	veces	0.83	veces
p13	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	32.12	%	6.37	%
p14	PASIVO A LARGO PLAZO A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	8.11	%	16.50	%
p15	UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE GTOS. GRALES. A INTERESES PAGADOS	-1.90	veces	0.82	veces
p16	VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	1.09	veces	2.92	veces
	<b>LIQUIDEZ</b>				
p17	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	0.65	veces	0.64	veces
p18	ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.45	veces	0.40	veces
p19	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.41	veces	0.34	veces
p20	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES A PASIVO CIRCULANTE	5.99	%	5.39	%

(\*\*) INFORMACIÓN ULTIMOS DOCE MESES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA  
COMPAÑÍA**

PAGINA 1 / 6

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

## INFORME DEL DIRECTOR GENERAL POR LOS RESULTADOS AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2011.

COMO OPORTUNAMENTE SE HA HECHO DEL CONOCIMIENTO DEL PÚBLICO INVERSIONISTA, A PARTIR DEL PASADO DÍA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 SE CREÓ LA PRIMERA Y ÚNICA COMPAÑÍA DE BEBIDAS EN MÉXICO CON COBERTURA NACIONAL CUYA NUEVA DENOMINACIÓN ES GRUPO GEPP S.A.P.I. DE C.V. "GEPP" (ANTES GEUSA S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA DE GEUPEC) RESULTANTE DE LA INTEGRACIÓN DE LOS NEGOCIOS DE GEUSA, CON LOS DE THE PEPSI BOTTLING GROUP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. Y SUS SUBSIDIARIAS ("PBC"), Y LOS DE PRODUCTOS GATORADE DE MÉXICO S. DE R.L. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ("GATORADE") Y LA INCORPORACIÓN COMO SOCIO DE POLMEX HOLDING. S.L. Y LA CONTINUACIÓN COMO SOCIO ESTRATÉGICO DE PEPSI COLA MEXICANA S. DE R.L. DE C.V.

DESDE ESA FECHA SE HA ESTADO TRABAJANDO EN LA CONSECUCIÓN DE LAS SINERGIAS PREVIAMENTE IDENTIFICADAS, MEJORES PRÁCTICAS OPERATIVAS QUE APOYADAS EN UN AMPLIO PORTAFOLIO DE PRODUCTOS, INCREMENTARÁ SUSTANCIALMENTE LA PRESENCIA DE LA COMPAÑÍA EN EL MERCADO, BRINDANDO UNA MEJOR OPCIÓN CON VALOR ADICIONAL A LOS CLIENTES Y CONSUMIDORES.

EL INFORME DE ESTE TRIMESTRE, EN LA DIVISIÓN DE BEBIDAS INCLUYE CIFRAS CONSOLIDADAS DE LAS TRES COMPAÑÍAS, LAS CUALES NO SON COMPARABLES CON LAS REPORTADAS AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. EN EL CASO DE LOS RESULTADOS POR EL AÑO 2011, ESTOS SE INTEGRAN DE DOCE MESES DE LA OPERACIÓN DEL GRUPO GEUSA, Y SOLO UN TRIMESTRE DE LOS GRUPOS PBC Y GATORADE.

ASIMISMO, COMO SE HA DADO A CONOCER EN REPORTES ANTERIORES, EL 13 DE ABRIL DE 2011, MEDIANTE ACUERDO DE LOS ACCIONISTAS ADOPTADO EN LAS ASAMBLEAS GENERALES EXTRAORDINARIAS DE GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, S.A.B. DE C.V. ("GEUPEC"), CONTROLADORA DE GEUSA, GAMHOLD 1, S.A. DE C.V. (SUBSIDIARIA DE GRUPO AZUCARERO MÉXICO, S.A.B. DE C.V. ("GAM") Y CONTROLADORA CONASA, S.A. DE C.V. (SUBSIDIARIA DE CONTROLADORA DE NEGOCIOS AZUCAREROS, S.A. DE C.V. ("CONASA"), SE APROBÓ LA FUSIÓN DE ÉSTAS ÚLTIMAS DOS EMPRESAS COMO SOCIEDADES FUSIONADAS, CON Y EN GEUPEC, COMO SOCIEDAD FUSIONANTE, EN UN MISMO ACTO, SURTIENDO EFECTOS A PARTIR DEL 1º DE MAYO DE 2011. A TRAVÉS DE DICHA FUSIÓN, GEUPEC ADQUIRIÓ LOS NEGOCIOS AZUCAREROS DE SUS AFILIADAS GAM Y CONASA. POR LO ANTERIOR, GEUPEC ESTÁ REFLEJANDO EN ESTE REPORTE LOS RESULTADOS EN FORMA CONSOLIDADA DE ESTA ADQUISICIÓN A PARTIR DEL MES DE MAYO, ES DECIR ÚNICAMENTE POR LOS OCHO MESES TRANSCURRIDOS A LA FECHA, POR LO QUE LA INFORMACIÓN NO ES DIRECTAMENTE COMPARABLE CON PERIODOS DE AÑOS ANTERIORES.

EL PRESENTE REPORTE ASI COMO LA INFORMACION COMPLEMENTARIA QUE SE INCLUYE ,REFLEJA, A DIFERENCIA DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA ANTERIORMENTE EN EL CUARTO REPORTE TRIMESTRAL DE 2011, LA CONCLUSIÓN DE LA DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ADQUISICION AL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS ASUMIDOS ACORDE A LA NORMATIVIDAD VIGENTE DE PBC, GATORADE, GAM Y CONASA. POR LO QUE, LA VARIACIÓN EN CIFRAS SE DEBE AL REGISTRO ANTES MENCIONADO.

### DIVISIÓN DE BEBIDAS

#### VOLUMEN:

EL DESEMPEÑO DEL VOLUMEN DE VENTAS EN NUESTROS SEGMENTOS DE NEGOCIOS SE DETALLA A CONTINUACIÓN:

VOLUMEN EN MILLONES DE CAJAS 8 ONZAS.

=====			
I DIVISIÓN DE	I ACUMULADO	I VARIACIÓN	I
I NEGOCIO	I 2011	I CONTRA 2010	I
I=====I			

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 6

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

I CARBONATADAS, I	356.7	I	62.7%	I
I NO CARBONAT. I		I		I
I AGUA DE MESA I		I		I
I		I		I
I GARRAFÓN I	491.8	I	24.5%	I
I=====I				
I TOTALES I	848.5	I	38.2%	I
I=====I				

EN CUANTO AL SEGMENTO DE BEBIDAS CARBONATADAS, NO CARBONATADAS Y AGUA DE MESA, LOS VOLÚMENES ACUMULADOS CONSOLIDADOS AL CUARTO TRIMESTRE 2011, MUESTRAN UN CRECIMIENTO DEL 62.7% CONTRA EL AÑO ANTERIOR, DESTACANDO EL CRECIMIENTO DE LAS BEBIDAS NO CARBONATADAS Y DE LA MARCA PEPSI. SIN INCORPORAR EL VOLUMEN ADICIONAL APORTADO POR LOS GRUPOS PBC Y GATORADE EL CRECIMIENTO EN EL AÑO REPRESENTA UN 7.5%.

POR LO QUE SE REFIERE AL SEGMENTO DE GARRAFÓN, EL CRECIMIENTO ACUMULADO CONSOLIDADO ES DEL 24.5% CONTRA EL MISMO PERIODO DEL 2010, (7.0% SIN INCLUIR LA APORTACIÓN DE LOS GRUPOS RECIENTEMENTE ADQUIRIDOS). LAS CIFRAS PROFORMA POR EL AÑO 2011 INDICAN UN VOLUMEN DE VENTA EN ESTE SEGMENTO DE 735 MILLONES DE CAJAS UNIDAD APROXIMADAMENTE, CON LO CUAL EL NEGOCIO DE AGUA EN GARRAFÓN SE CONSOLIDA COMO UN IMPORTANTE GENERADOR DE RECURSOS PARA LA EMPRESA, ADEMÁS DE CONTINUAR PRESENTANDO AMPLIAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO OFRECIENDO A NUESTROS CONSUMIDORES MARCAS LÍDERES EN MÉXICO (SANTORINI, ELECTROPURA, JUNGHANNS Y EPURA).

**ACTIVIDADES RELEVANTES EN EL MERCADO EN EL PERIODO:**

LAS ACTIVIDADES PROMOCIONALES Y DE MERCADEO HAN SIDO CONSTANTES A LO LARGO DEL AÑO CERRANDO EXITOSAMENTE EL 2011, CON LA PROMOCIÓN DE VASOS WIWICHUS LA CUAL TUVO UNA EXCELENTE ACEPTACIÓN ENTRE EL PÚBLICO CONSUMIDOR. SE CONTINUÓ CON ACTIVIDADES COMERCIALES APOYADAS EN LA ALIANZA ESTRATÉGICA PEPSI / CHIVAS; LA IMAGEN DE LA MISS UNIVERSO 2010 XIMENA NAVARRETE PARA NUESTRA MARCA SANTORINI, ADEMÁS DE DIVERSAS ACTIVIDADES PROMOCIONALES ESTRATÉGICAS QUE APOYARON EL INCREMENTO DE VOLUMEN EN ESTE ÚLTIMO TRIMESTRE DEL AÑO.

**RESULTADOS FINANCIEROS.**

LOS RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ACUMULADOS POR EL AÑO 2011 SON LOS SIGUIENTES: (GEUSA 12 MESES DEL AÑO 2011, PBC Y GATORADE SOLO ÚLTIMO TRIMESTRE DEL EJERCICIO)  
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

I C O N C E P T O	I ACUM 11	I %	I ACUM 10	I %	I 11 VS 10% I
I VENTAS NETAS	I 13,482.3	I 100.0	I 8,603.0	I 100.0	I 56.7 I
I RESULTADO BRUTO	I 6,543.2	I 48.5	I 4,635.4	I 53.9	I 41.2 I
I UTILIDAD OPERATIVA	I -213.7	I -1.6	I 75.6	I 0.9	I 382.6 I
I DEPREC. Y AMORTIZAC. I	I 1,054.1	I 7.8	I 673.9	I 7.8	I 56.4 I
I FLUJO OPER. (EBITDA) I	I 840.4	I 6.2	I 749.5	I 8.7	I 12.1 I

**VENTAS NETAS**

LAS VENTAS ACUMULADAS CONSOLIDADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO MUESTRAN UN INCREMENTO DE \$ 4,879.3 MDP LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DEL 56.7% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. DE ESAS VENTAS INCREMENTALES LAS COMPAÑÍAS DE PBC Y GATORADE APORTAN LA CANTIDAD DE \$ 4,132.0 MDP POR LO QUE EN UNA BASE COMPARABLE EL GRUPO ANTERIORMENTE DENOMINADO GEUSA (SUBSIDIARIA DE GEUPEC) REFLEJA UN CRECIMIENTO ORGÁNICO DE \$747.3 MDP. CABE MENCIONAR QUE DURANTE EL MES DE DICIEMBRE SE EFECTUARON LIGERAS ADECUACIONES DE

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA  
COMPAÑÍA**

PAGINA 3 / 6

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

PRECIOS EN ALGUNOS EMPAQUES, CON LA FINALIDAD DE COMPENSAR LOS FUERTES INCREMENTOS PRESENTADOS EN ALGUNAS MATERIAS PRIMAS.

## RESULTADO BRUTO

LA UTILIDAD BRUTA CONSOLIDADA ACUMULADA ALCANZÓ LA CIFRA DE \$ 6,543.2 MDP, UN INCREMENTO DE \$ 1,912.6 MDP O UN 41.3% SUPERIOR AL RESULTADO OBTENIDO EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. LOS NEGOCIOS ADQUIRIDOS DE PBC Y GATORADE APORTAN LA CANTIDAD DE \$ 1,408.8 MDP.

EL COSTO DE VENTAS PRESENTA UN EFECTO NEGATIVO, AL PASAR DE UN 46.2 % OBTENIDO EN EL 2010 COMO PORCENTAJE DE LAS VENTAS NETAS A UN 51.5% AL CIERRE DEL 2011 DEBIDO A QUE DURANTE EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL AÑO 2011, ALGUNOS DE LOS PRINCIPALES INSUMOS UTILIZADOS EN LA ELABORACIÓN DE NUESTROS PRODUCTOS, PRESENTARON ALZAS SIGNIFICATIVAS EN SUS PRECIOS QUE NO FUERON COMPENSADOS EN EL PRECIO DE VENTA EN FORMA INMEDIATA, Y A UNA DIFERENTE MEZCLA DE LOS MÁRGENES BRUTOS APORTADOS POR LOS NEGOCIOS ADQUIRIDOS.

DENTRO DE LOS INSUMOS QUE MOSTRARON INCREMENTOS CONSIDERABLES SE ENCUENTRAN LOS EDULCORANTES Y LA RESINA PARA PRODUCTOS PET, ADEMÁS EL TIPO DE CAMBIO RESPECTO AL DÓLAR AMERICANO AFECTÓ SEVERAMENTE TODOS AQUELLOS INSUMOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA, SIN EMBARGO, CONSIDERAMOS QUE ESOS EFECTOS NEGATIVOS SON DE MEDIANO PLAZO, PUES LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS MUESTRAN YA UNA MEJORÍA EN LOS PRIMEROS MESES DEL 2012. SIN EMBARGO LA COMPAÑÍA YA ESTÁ IMPLEMENTADO DIVERSAS MEDIDAS PARA MITIGAR EL IMPACTO Y VOLATILIDAD DE PRECIO DE INSUMOS CLAVE.

## GASTOS GENERALES

LOS GASTOS GENERALES DEL PERIODO ASCENDIERON A LA CANTIDAD DE \$ 6,756.9 MDP, UN INCREMENTO DE \$ 2,197.1 MDP, O EL 48.2% COMPARADO CONTRA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, RESULTADO PRINCIPALMENTE DE LA INCORPORACIÓN DE LOS NEGOCIOS ANTERIORMENTE MENCIONADOS (\$1,746.0 MDP)

DENTRO DE LOS PRINCIPALES ELEMENTOS QUE HAN IMPACTADO ESTE RUBRO CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR PODEMOS MENCIONAR: LOS INCREMENTOS DE SUELDOS Y SALARIOS EN BASE BIANUAL IMPLEMENTADO POR GEUSA; INCREMENTOS EN EL COSTO DE LOS COMBUSTIBLES, EL GASTO ADICIONAL DE PROYECTOS COMO LA IMPLANTACIÓN DE LA NUEVA PLATAFORMA TECNOLÓGICA (SAP), ADEMÁS DE UNA SERIE DE EROGACIONES EXTRAORDINARIAS CON MOTIVO DE LA ENTRADA DE LOS NUEVOS ACCIONISTAS, MAYORES CARGOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA ASÍ COMO GASTOS ADICIONALES -NO RECURRENTE- ORIGINADOS POR LOS PROCESOS DE REESTRUCTURA EN TODAS LAS ÁREAS DE LA COMPAÑÍA Y LA CONFORMACIÓN DEL NUEVO ENTE ECONÓMICO CON COBERTURA EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL.

## UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO OPERATIVO (EBITDA)

COMO RESULTADO DE LOS IMPACTOS EN COSTOS Y GASTOS GENERALES MENCIONADOS ANTERIORMENTE EL RESULTADO DE OPERACIÓN CONSOLIDADO PRESENTA UNA PÉRDIDA DE (\$ 213.7 MDP) QUE COMPARA CON LOS \$ 75.6 MDP OBTENIDOS EN EL EJERCICIO ANTERIOR. EL IMPACTO DE LOS NEGOCIOS ADQUIRIDOS EN EL RESULTADO OPERATIVO ES DE (\$337.2 MDP) RESULTADO DE LOS COSTOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS ANTES MENCIONADOS.

EL EBITDA ACUMULADO CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 FUE DE \$ 840.4 MDP O UN CRECIMIENTO DEL 12.1% COMPARADO CONTRA EL RESULTADO OBTENIDO EN EL 2010.

## RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO SE VE IMPACTADO NEGATIVAMENTE POR LA VALUACIÓN DE PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (\$103.1 MDP) Y LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, ASÍ COMO POR GASTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE LA CONTRATACIÓN DE PASIVOS CON COSTO. LA VALUACIÓN DE PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO IMPLICÓ UNA SALIDA DE FLUJO DE EFECTIVO.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 4 / 6

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

### PASIVO FINANCIERO

EL PASIVO FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA COMPAÑÍA ASCIENDE A LA CANTIDAD DE \$ 4,424.8 MDP, DE LOS CUALES \$1,019.6 SE ORIGINAN DE LA INCORPORACIÓN DE LOS GRUPOS PBC Y GATORADE, EL RESTO CORRESPONDE A UN CRÉDITO CONTRATADO PARA SOLVENTAR LA COMPRA DE LOS GRUPOS ANTES MENCIONADOS, EL CUAL HA SIDO REFINANCIADO A LARGO PLAZO RECIENTEMENTE Y EL RESTO A PASIVOS EJERCIDOS EN LAS COMPAÑÍAS CONTROLADORAS.

EL PASIVO CON COSTO A LARGO PLAZO SE LIMITA A LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES EFECTUADA EN 2006 POR \$750.0 MDP Y CUYO VENCIMIENTO ESTÁ PROGRAMADO PARA EL AÑO 2016.

INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA: LAS INVERSIONES DE CAPITAL DURANTE EL AÑO ASCENDIERON A \$986.1 MDP, DESTINADAS PRINCIPALMENTE A LA MEJORA EN LA ESTRUCTURA DE DISTRIBUCIÓN, INCREMENTO EN LA CAPACIDAD INSTALADA DE LOS NEGOCIOS DE AGUA Y EN LA RENOVACIÓN DE LA FLOTA VEHICULAR DE LA COMPAÑÍA.

### DIVISIÓN AZÚCAR

LA INCORPORACIÓN DE LA DIVISIÓN DE AZÚCAR A PARTIR DEL PRIMERO DE MAYO SE REFLEJA DE LA SIGUIENTE MANERA;

### VENTAS NETAS

LAS VENTAS NETAS POR AZÚCAR A TERCEROS FUERON POR \$1,433.2 MDP CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO DEL 1 DE MAYO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, EL VOLUMEN VENDIDO DURANTE ESTE PERÍODO FUE DE 132,983 TONELADAS MÉTRICAS DE AZÚCAR. DEL 1 DE MAYO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 LAS VENTAS DE AZÚCAR AL MERCADO NACIONAL REPRESENTARON EL 72% DEL VOLUMEN DE VENTAS TOTAL. DICHAS VENTAS FUERON HECHAS A UN PRECIO PROMEDIO DE PS.\$ 10.5/KG. Y EL 18% CORRESPONDE A VENTAS DE EXPORTACIÓN A UN PRECIO PROMEDIO DE PS.\$11.04.

LOS PRECIOS NACIONALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 HAN MANTENIDO UNA ESTABILIDAD RAZONABLE RESPECTO A LOS PRECIOS REALIZADOS POR LA MISMA FECHA EN 2010 CON UN PRECIO PROMEDIO DE \$10.2 POR TONELADA DE AZÚCAR.

ASIMISMO SE OBTUVIERON INGRESOS POR MELAZA (SUBPRODUCTO EL AZÚCAR POR LA CANTIDAD DE \$17.1 MDP QUE CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A 13,260 TONELADAS MÉTRICAS COMERCIALIZADAS PRINCIPALMENTE A PRODUCTORES GANADEROS.

LAS VENTAS NETAS TOTALES DEL SECTOR AZUCARERO CORRESPONDEN EN TOTAL A LA CANTIDAD DE \$1,450.3 MDP CORRESPONDIENTE DEL 1 DE MAYO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

CON LA FINALIDAD DE PRESENTAR VENTAS ANUALIZADAS PROFORMA ENERO-DICIEMBRE; EL SECTOR AZUCARERO OBTUVO VENTAS NETAS POR LA CANTIDAD DE \$2,922 MILLONES DE PESOS VS LOS 3,237 MILLONES DE PESOS QUE REPRESENTARON AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, UN DECREMENTO DEL 9.73%, ESTO ES SIN CONSIDERAR LAS ELIMINACIONES QUE PUDIERAN GENERARSE POR HABER COMERCIALIZADO AZÚCAR CON EL SECTOR DE BEBIDAS CARBONATADAS.

### COSTO DE VENTAS

EL COSTO DE VENTAS DEL GRUPO FUE DE \$1,321.2 MDP DURANTE EL PERÍODO DEL 1 DE MAYO DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. DURANTE LA ZAFRA 2010/2011 INGENIO TALA PERDIÓ 355,607 TONELADAS DE CAÑA A MOLER DERIVADO DE LA HELADA QUE AFECTÓ AL ESTADO DE JALISCO DURANTE LOS MESES DE DICIEMBRE DE 2010 Y ENERO DE 2011 PROVOCANDO LA CAÍDA EN SU PRODUCCIÓN DE 58,832 TONELADAS DE AZÚCAR, QUE HUBIERA PERMITIDO A ESTAS FECHAS OBTENER UN MARGEN ADICIONAL ESTIMADO POR LA COMPAÑÍA DE \$233 MDP DERIVADO DE COSTOS FIJOS RELATIVOS AL PROCESO PRODUCTIVO Y PÉRDIDA EN MÁRGENES DE UTILIDAD POR VOLÚMENES NO REALIZADOS.

COMO PARTE DE LOS CAMBIOS REALIZADOS EN LAS POLÍTICAS PARA ALINEAR AL SECTOR AZUCARERO

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 5 / 6

**CONSOLIDADO**

### INFORMACIÓN DICTAMINADA

**Impresión Final**

CONFORME A IFRS; SE REALIZÓ UN AJUSTE EN INVENTARIOS DE 94 MILLONES DE PESOS QUE ESTAMOS RECONOCIENDO DURANTE EL PERÍODO DE MAYO A DICIEMBRE DE 2011; MISMOS QUE SE DEJARON DE RECONOCER EN LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA ADQUIRIDA RECONOCIDOS ORIGINALMENTE DE ENERO-ABRIL Y TRASLADADOS A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GEUPEC ESPECÍFICAMENTE AL SECTOR AZUCARERO. COMO PORCENTAJE DE LAS VENTAS NETAS, EL COSTO DE VENTAS DE LA COMPAÑÍA DURANTE EL PERÍODO DE MAYO A DICIEMBRE DE 2011, EL MARGEN RESULTÓ EN 91.0%.

LA UTILIDAD BRUTA DEL SECTOR AZUCARERO POR LOS ÚLTIMOS 7 MESES DEL AÑO 2011 CORRESPONDE A \$129.1 MDP Ó EL 9.0% DE LAS VENTAS TOTALES.

#### GASTOS GENERALES

LOS GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN ASCIENDEN A LA CANTIDAD DE \$236.7 MDP POR EL PERÍODO DEL 1 DE MAYO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, Y LOS PRINCIPALES RUBROS QUE DESTACAN SON SUELDOS, SALARIOS Y PRESTACIONES SOCIALES POR \$79.0 MDP, ACTIVIDADES AGRÍCOLAS \$24.8 MDP., HONORARIOS \$15.3 MDP, FLETES, MANIOBRAS Y ALMACENAJES \$12.9 MDP.

#### RESULTADO DE OPERACIÓN

LA COMPAÑÍA OBTUVO UNA PÉRDIDA DE OPERACIÓN POR LOS MESES DE MAYO A DICIEMBRE DE 2011 DE \$107.6 MDP O BIEN EL 7.4% DE LAS VENTAS TOTALES. LA UTILIDAD DE OPERACIÓN PROFORMA A DOCE MESES DEL EJERCICIO DE 2011 HUBIERA REPRESENTADO LA CANTIDAD DE \$156 MILLONES DE PESOS VS LOS \$400 MILLONES DE PESOS QUE SE OBTUVIERON AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LO QUE IMPLICÓ UN DECREMENTO EN LA CANTIDAD DEL 61%, DECREMENTO QUE SE EXPLICA POR LO MENCIONADO EN PÁRRAFOS ANTERIORES POR DEJAR DE PRODUCIR 58,832 TONELADAS DE AZÚCAR DERIVADO DE LA HELADA OCURRIDA EN DICIEMBRE Y ENERO PASADOS, TODO ESTO ES CONSIDERAR LOS EFECTOS POR ELIMINACIONES QUE SE HUBIERAN OBTENIDO CON EL SECTOR DE BEBIDAS CARBONATADAS. LA UTILIDAD DE OPERACIÓN REPRESENTA PARA 2011 EL 5.33% Y PARA 2010 REPRESENTA EL 12.38% DE LAS VENTAS ANUALES TOTALES RESPECTIVAMENTE.

EL EBITDA PROFORMA DURANTE 2011 SERÍA POR LA CANTIDAD DE \$322 MILLONES DE PESOS VS LOS \$574 MILLONES OBTENIDOS DURANTE 2010. LA UTILIDAD NETA PROFORMA PARA EL EJERCICIO DE 2011 ES DE \$30 MILLONES DE PESOS VS \$345 MILLONES DE PESOS DURANTE EL EJERCICIO DE 2010, REPRESENTANDO EL 1% VS 10.65% PARA LOS EJERCICIOS DE 2011 Y 2010 RESPECTIVAMENTE.

PASIVO FINANCIERO: EL PASIVO CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO ES DE \$ 380.0 MDP, MIENTRAS QUE EL PACTADO A LARGO PLAZO ES DE \$412.8 MDP.

INVERSIONES DE CAPITAL: LAS INVERSIONES DE CAPITAL DE MAYO A DICIEMBRE REPRESENTARON \$346.8 MDP, DESTINADAS PRINCIPALMENTE AL PROYECTO DE GENERACIÓN DE ENERGÍA RENOVABLE A PARTIR DE RESIDUOS DE BIOMASA DISPONIBLE (BAGAZO), QUE SE GENERA A PARTIR DEL PROCESO DE FABRICACIÓN DEL AZÚCAR.

#### RESULTADOS CONSOLIDADOS

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

I	C O N C E P T O	I	ACUM 11	I	%	I	ACUM 10	I	%	I	11 VS 10% I
I	VENTAS NETAS	I	14,932.6	I	100.0	I	8,603.0	I	100.0	I	73.6 I
I	RESULTADO BRUTO	I	6,672.3	I	44.7	I	4,635.4	I	53.9	I	43.9 I
I	UTILIDAD OPERATIVA	I	-321.3	I	-2.2	I	75.6	I	0.9	I	525.0 I
I	DEPREC. Y AMORTIZAC.	I	1,074.5	I	7.2	I	673.9	I	7.8	I	59.4 I
I	FLUJO OPER. (EBITDA)	I	753.2	I	5.0	I	749.5	I	8.7	I	0.5 I

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA  
COMPAÑÍA**

PAGINA **6 / 6**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, S. A. B. DE C. V. ("GEUPEC" O LA "COMPAÑÍA") ES UNA SOCIEDAD CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE BEBIDAS CARBONATADAS Y NO CARBONATADAS, PRINCIPALMENTE DE LAS MARCAS PEPSI-COLA, SEVEN-UP, MANZANITA SOL, MIRINDA, GATORADE, LIPTÓN Y BE LIGHT, BAJO FRANQUICIAS OTORGADAS POR PEPSI-CO., INC. ("PEPSICO"), ASÍ COMO DE LAS MARCAS PROPIAS, ENTRE LAS QUE DESTACAN, TRISODA Y GARCI-CRESPO, Y AGUA EMBOTELLADA SANTORINI, EPURA, ELECTROPURA Y JUNGHANNS, ASÍ COMO, LA DISTRIBUCIÓN EN ALGUNAS ZONAS DEL PAÍS DE LAS BEBIDAS SQUIRT, JARRITOS Y JUGOS PETIT. ADICIONALMENTE, A PARTIR DEL 1 DE MAYO DE 2011, MEDIANTE LA FUSIÓN DE GAMHOLD1, S. A. DE C. V. ("GAMHOLD 1") Y CONTROLADORA CONASA, S. A. DE C. V. ("CONASA") SE INCORPORARON UN GRUPO DE EMPRESAS QUE SE DEDICAN AL PROCESAMIENTO, REFINACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE AZÚCAR DE CAÑA Y MIELES INCRISTALIZABLES.

DURANTE 2011 OCURRIERON LOS SIGUIENTES EVENTOS IMPORTANTES:

A. EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 13 DE ABRIL DE 2011, SE ACORDÓ LO SIGUIENTE:

-SE APROBÓ LA FUSIÓN DE GAMHOLD 1 Y CONASA, COMO COMPAÑÍAS FUSIONADAS, CON LA COMPAÑÍA COMO FUSIONANTE, EN UN MISMO ACTO. DICHAS COMPAÑÍAS SON TENEDORAS DE UN GRUPO DE EMPRESAS QUE TIENEN COMO ACTIVIDAD PRINCIPAL EL PROCESAMIENTO, REFINACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE AZÚCAR DE CAÑA Y MIELES INCRISTALIZABLES. DICHA FUSIÓN SE REALIZÓ CON OBJETO DE REDUCIR EL IMPACTO DE LA VARIABILIDAD EN LOS PRECIOS DEL AZÚCAR, UNO DE LOS PRINCIPALES INSUMOS PARA LA PRODUCCIÓN DE BEBIDAS, Y FOMENTAR LA LIQUIDEZ DE LAS ACCIONES DE GEUPEC, COMO UN NEGOCIO INTEGRADO. ASIMISMO, LOS ACCIONISTAS ACORDARON QUE LA FUSIÓN SURTIERA EFECTOS LEGALES A PARTIR DEL 1 DE MAYO DE 2011.

-INCREMENTAR EL CAPITAL EN SU PARTE FIJA EN LA CANTIDAD DE \$410,802, MEDIANTE LA EMISIÓN DE 15,763,243 NUEVAS ACCIONES SERIE B, ASÍ COMO UN INCREMENTO DEL CAPITAL EN SU PARTE VARIABLE EN LA CANTIDAD DE \$3,041,937, MEDIANTE LA EMISIÓN DE 116,724,539 NUEVAS ACCIONES SERIE B. ESTAS ACCIONES EMITIDAS FUERON ENTREGADAS A LOS ACCIONISTAS DE GAMHOLD 1 Y CONASA EN CANTIDAD DE 108,110,093 Y 24,377,689 ACCIONES, RESPECTIVAMENTE, COMO INTERCAMBIO DE SUS ACCIONES POR LA FUSIÓN MENCIONADA ANTERIORMENTE.

B. EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE GEUPEC CELEBRADA EL 15 DE JULIO DE 2011 SE INFORMÓ A SUS ACCIONISTAS Y PÚBLICO INVERSIONISTA SOBRE LA ADQUISICIÓN QUE PRETENDÍA LLEVAR A CABO GRUPO GEPP, S. A. P. I. DE C. V. ("GEPP"), SUBSIDIARIA DE GEUPEC, DE PARTES SOCIALES Y ACCIONES DE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS EN UN 100% (CIEN POR CIENTO) POR PEPSICO QUE LLEVAN A CABO LOS NEGOCIOS DE EMBOTELLADO, COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE BEBIDAS DE LA MARCA PEPSICO EN MÉXICO (ES DECIR, DE LOS NEGOCIOS DE BEBIDAS DE THE PEPSI BOTTLING GROUP MÉXICO, S. DE R. L. DE C. V. ("PBC"), Y SUBSIDIARIAS Y QUAKER HOLDINGS, LLC. ("QUAKER") Y SUBSIDIARIAS, AFILIADAS DE PEPSICO), EN LOS TERRITORIOS EN MÉXICO QUE NO ERAN CONTROLADOS POR LA COMPAÑÍA, ASÍ COMO LA OBTENCIÓN DE RECURSOS DE PEPSICO Y POLMEX HOLDINGS, S.L. ("POLMEX"), TAL COMO SE DETALLA MÁS ADELANTE.

DICHA OBTENCIÓN DE RECURSOS SE REALIZARÍA A TRAVÉS DE UN AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL EN GEPP MEDIANTE EL CUAL SE EMITIRÁN NUEVAS ACCIONES, QUE EN CONJUNTO CON LAS ACCIONES EXISTENTES SERÁN CONTROLADAS EN UN 51% POR GEUPEC, 29% POR POLMEX Y 20% POR PEPSICO, A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS.

ESTAS TRANSACCIONES SE FORMALIZARON CON FECHA 18 DE JULIO DE 2011, MEDIANTE LA CELEBRACIÓN DE DOS CONTRATOS DE COMPRA-VENTA DE PARTES SOCIALES, UN CONTRATO DE SUSCRIPCIÓN Y COMPRA-VENTA DE ACCIONES Y UN CONVENIO DE ACCIONISTAS. DICHA TRANSACCIÓN SURTIÓ EFECTOS LEGALES EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011. UN RESUMEN DE DICHS ACUERDOS SE

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

DETALLA A CONTINUACIÓN:

I.GEPP, DE MANERA INDIRECTA, ADQUIRIÓ LA TOTALIDAD DE PBC (A TRAVÉS DE ALDONA HOLDINGS, B. V.) MEDIANTE EL PAGO DE 490 MILLONES DE DÓLARES, DE LOS CUALES SE PAGARON EN EFECTIVO 290 MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (DÓLARES) A LOS ACCIONISTAS DE PBC Y SE REALIZÓ UNA APORTACIÓN PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL DE 200 MILLONES DE DÓLARES EN PBC, CON OBJETO DE QUE ÉSTA PAGARÁ Y EXTINGUIERA EL REMANENTE DE PASIVOS QUE TENÍA CON MIDWEST HOLDING, S. A. R. L., Y CORPORATIVO INTERNACIONAL MEXICANO, S. DE R. L. DE C.V., SOCIEDADES CONTROLADAS AL 100% POR PEPSICO.

II.GEPP ADQUIRIÓ DE PEPSICOLA MEXICANA, S DE R. L. DE C. V. ("PCM") LA TOTALIDAD DE SU TENENCIA ACCIONARIA EN QUAKER, EMPRESA TENEDORA AL 100% DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS QUE EN MÉXICO PRODUCEN Y COMERCIALIZAN LOS PRODUCTOS DE LA MARCA GATORADE EN 135 MILLONES DE DÓLARES, LO ANTERIOR SE REALIZÓ MEDIANTE:

-EL PAGO EN EFECTIVO DE 45 MILLONES DE DÓLARES A PEPSICO.  
-LA EMISIÓN DE UN PAGARÉ POR 90 MILLONES DE DÓLARES A FAVOR DE PEPSICO, QUIEN CAPITALIZÓ INMEDIATAMENTE ESTA CUENTA POR COBRAR A TRAVÉS DE PCM EN GEPP.

III.PEPSICO DE MANERA INDIRECTA A TRAVÉS DE PCM APORTÓ 150 MILLONES DE DÓLARES EN EFECTIVO, PAGADEROS A PLAZOS (50 MILLONES AL DÍA DE CIERRE DE LA TRANSACCIÓN Y 50 MILLONES A LA FECHA DEL PRIMERO Y SEGUNDO ANIVERSARIO DEL CIERRE DE LA TRANSACCIÓN, RESPECTIVAMENTE), A MANERA DE PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES.

IV.POLMEX APORTÓ 315 MILLONES DE DÓLARES EN EFECTIVO EN GEPP COMO AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL.

V.GEUPEC A TRAVÉS DE DOS SUBSIDIARIAS INDIRECTAS, REFRESCOS Y GARRAFONES GRUPO GEUSA, S.A. DE C.V. Y CONTROLADORA DE NEGOCIOS GEUSA, S.A. DE C.V., APORTÓ 220 MILLONES DE DÓLARES EN EFECTIVO (EQUIVALENTE A \$2,952,774), EN GEPP COMO AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL.

VI.ASIMISMO, ENTRÓ EN VIGOR UN CONVENIO DE ACCIONISTAS ENTRE GEUPEC, PEPSICO Y POLMEX, QUE REEMPLAZA Y DEJA SIN EFECTOS EL CONVENIO DE ACCIONISTAS ANTERIOR ENTRE GEUPEC Y PEPSICO. CONFORME AL NUEVO CONVENIO DE ACCIONISTAS, LAS PARTES REGULARÁN, ENTRE OTROS: (1) LA FORMA EN QUE SE ESTRUCTURARÁ EL GOBIERNO CORPORATIVO DE GEPP, INCLUYENDO DERECHOS DE VETO DE LOS ACCIONISTAS, DESIGNACIÓN DE MIEMBROS DEL CONSEJO, QUÓRUMS DE VOTACIÓN EN EL CONSEJO Y LA APROBACIÓN DEL PLAN OPERATIVO ANUAL; (2) RESTRICCIONES PARA LA TRANSMISIÓN DE ACCIONES DE GEPP, INCLUYENDO LA RESTRICCIÓN PARA CUALQUIER TRANSMISIÓN DE ACCIONES DE GEPP POR UN PERIODO DE SEIS AÑOS A PARTIR DE LA FECHA DE CELEBRACIÓN DEL CONVENIO Y DERECHOS DE PREFERENCIA RECÍPROCOS EN CASO DE TRANSMISIÓN DE ACCIONES EN AÑOS POSTERIORES; Y (3) RESTRICCIONES EN MATERIA DE COMPETENCIA EN EL NEGOCIO DE BEBIDAS DE GEPP EN MÉXICO. ASIMISMO AL COMPLETARSE ESTA OPERACIÓN, GEUPEC OTORGÓ A PEPSICO Y A POLMEX LA OPCIÓN, EJERCIBLE A PARTIR DEL SEXTO AÑO, PARA ADQUIRIR DE GEUPEC EL 11% DE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE GEPP AL MOMENTO DE EJERCERSE LA OPCIÓN, A UN PRECIO EQUIVALENTE AL VALOR JUSTO DE MERCADO A ESA FECHA.

LA OPERACIÓN AMPLÍA LOS TERRITORIOS EN MÉXICO EN LOS QUE GEPP ESTÁ FACULTADA PARA EMBOTELLAR, COMERCIALIZAR Y DISTRIBUIR BEBIDAS DE LA MARCA PEPSICO, CONSOLIDÁNDOSE A NIVEL NACIONAL COMO EL ÚNICO DISTRIBUIDOR Y EMBOTELLADOR DE DICHAS BEBIDAS, MEDIANTE LA INTEGRACIÓN DE LAS OPERACIONES DE LOS NEGOCIOS DE BEBIDAS ACTUALMENTE OPERADOS POR PEPSICO CON LOS DE GEPP.

2.BASES DE PRESENTACIÓN

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 13

**CONSOLIDADO**

## **INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

A.COMPARABILIDAD - LOS ASPECTOS MÁS IMPORTANTES QUE AFECTAN LA COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SON:

ADQUISICIÓN POR FUSIÓN DE GAMHOLD 1 Y CONASA - COMO SE MENCIONA EN LA NOTA 1A. LA COMPAÑÍA FUSIONÓ A GAMHOLD 1 Y CONASA A PARTIR DEL 1 DE MAYO DE 2011. DICHA TRANSACCIÓN FUE TRATADA COMO ADQUISICIÓN DE NEGOCIOS, DE CONFORMIDAD CON LA NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA ("NIF") B-7, ADQUISICIONES DE NEGOCIOS ("NIF B-7"). CON DICHA TRANSACCIONES, LA COMPAÑÍA POSEE EL 100% DE LAS ACCIONES COMUNES CON DERECHO A VOTO DE GAMHOLD 1 Y CONASA. LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE GAMHOLD 1 Y CONASA A PARTIR DE LA FECHA DE FUSIÓN, HAN SIDO INCLUIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LA COMPAÑÍA.

EL COSTO DE LAS ACCIONES DE GAMHOLD 1 Y CONASA FUE DE \$2,097,697 HABIÉNDOSE ENTREGADO 132,487,782 ACCIONES SERIE B, ORDINARIAS NOMINATIVAS Y SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL DE LA COMPAÑÍA, VALUADAS EN \$5,063,683. EL IMPORTE DE ESTAS ACCIONES FUE DETERMINADO CON BASE EN EL VALOR RAZONABLE A LA FECHA DE INCORPORACIÓN DE GAMHOLD 1 Y CONASA.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LA COMPAÑÍA HA RECONOCIDO EN SUS REGISTROS CONTABLES LA ADQUISICIÓN Y EL CRÉDITO MERCANTIL DE GAMHOLD 1 Y CONASA DE CONFORMIDAD A LA NIF B-7. A CONTINUACIÓN SE MUESTRAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS INCORPORADOS DE GAMHOLD 1 Y CONASA:

SALDOS AL 1 DE MAYO  
DE 2011

ACTIVOS CIRCULANTES\$1,838,931  
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO2,748,618  
INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS271,979  
CRÉDITO MERCANTIL2,305,472  
INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADA524,910  
OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES161,551  
TOTAL DE ACTIVOS7,851,461

PASIVOS CIRCULANTES1,630,394  
INSUFICIENCIA EN LA PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS17,938  
PASIVOS A LARGO PLAZO1,139,446  
TOTAL DE PASIVOS2,787,778

ACTIVOS NETOS INCORPORADOS\$5,063,683

EL IMPUESTO DIFERIDO PASIVO DERIVADO DE LOS AJUSTES A VALOR RAZONABLE A LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS Y LOS PASIVOS ASUMIDOS, COMO CONSECUENCIA DE LA INCORPORACIÓN DE GAMHOLD 1 Y CONASA FUE DE \$104,008.

LOS ACTIVOS INTANGIBLES INCORPORADOS CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A UN PROYECTO DE COGENERACIÓN DE ENERGÍA CUYA VIDA ÚTIL SE ESTIMA INDEFINIDA POR LO QUE NO SE AMORTIZAN.

CONSOLIDACIÓN DE TRANSPORTACIÓN AÉREA DE MAR DE CORTÉS, S. A. DE C. V. ("TRANSMAR") - ASIMISMO, HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2011, GEUPEC Y GAMHOLD 1 ERAN ACCIONISTAS CADA UNA DEL 50% DEL CAPITAL SOCIAL DE TRANSMAR, POR LO QUE DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO POR LA INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS 31, INTEREST IN JOINT VENTURES, QUE CON BASE EN LAS NIF MEXICANAS ES DE APLICACIÓN SUPLETORIA EN MÉXICO, ESTA INVERSIÓN TANTO EN GEUPEC COMO EN GAMHOLD1 HABÍA RECIBIDO EL TRATAMIENTO CONTABLE DE UN NEGOCIO CONJUNTO EN SUS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS, Y SE HABÍA UTILIZADO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PARA VALUAR ESTA INVERSIÓN EN ACCIONES HASTA ESA FECHA. DERIVADO DE LA FUSIÓN ENTRE GEUPEC Y GAMHOLD 1 DESCRITA ANTERIORMENTE, GEUPEC TIENE EL 99.99% DE LAS ACCIONES DE TRANSMAR Y EJERCE CONTROL SOBRE DICHA COMPAÑÍA, POR LO QUE A PARTIR DEL 1 DE MAYO DE 2011, TRANSMAR SE CONSOLIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA. A CONTINUACIÓN

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 13

**CONSOLIDADO**

## INFORMACIÓN DICTAMINADA

**Impresión Final**

---

SE MUESTRAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE CONSOLIDAN A PARTIR DE ESA FECHA:

SALDOS AL 1 DE MAYO  
DE 2011

ACTIVOS CIRCULANTES\$8,153  
EQUIPO, NETO142,846  
TOTAL DE ACTIVOS150,999

PASIVOS CIRCULANTES53,140  
DEUDA A LARGO PLAZO42,148

TOTAL DE PASIVOS95,288

ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS\$55,711

ADQUISICIÓN DE PBC Y QUAKER - EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011, GEPP ADQUIRIÓ EL 100% DE LAS ACCIONES COMUNES CON DERECHO A VOTO DE PBC Y QUAKER. LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE PBC Y QUAKER A PARTIR DE LA FECHA DE ADQUISICIÓN, HAN SIDO INCLUIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LA COMPAÑÍA. LA ADQUISICIÓN DE PBC Y QUAKER SE EFECTUÓ CON OBJETO DE QUE LA COMPAÑÍA FUERA EL ÚNICO PRODUCTOR DE BEBIDAS DE LAS MARCAS DE PEPSICO EN MÉXICO.

EL COSTO DE ADQUISICIÓN DE PBC Y QUAKER FUE DE \$6,576,632 Y \$1,811,930, EQUIVALENTE A 490 Y 135 MILLONES DE DÓLARES, RESPECTIVAMENTE, LOS CUALES FUERON PAGADOS EN EFECTIVO.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LA COMPAÑÍA HA RECONOCIDO EN SUS REGISTROS CONTABLES LA ADQUISICIÓN Y EN EL CASO DE QUAKER EL CRÉDITO MERCANTIL CORRESPONDIENTE, DE CONFORMIDAD A LA NIF B-7. A CONTINUACIÓN SE MUESTRAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS ADQUIRIDOS DE PBC Y QUAKER A LA FECHA DE LA TRANSACCIÓN (30 DE SEPTIEMBRE DE 2011):

### PBCQUAKERTOTAL

ACTIVOS CIRCULANTES\$2,314,135\$830,723\$3,144,858  
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO5,941,096823,1766,764,272  
ACTIVOS INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS3,746,740179,5243,926,264  
CRÉDITO MERCANTIL -259,144259,144  
OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES9,705 -9,705

TOTAL DE ACTIVOS12,011,6762,092,56714,104,243

PASIVOS CIRCULANTES2,779,660267,8373,047,497  
BENEFICIOS A EMPLEADOS790,537110,281800,818  
IMPUESTOS A LA UTILIDAD Y PTU DIFERIDOS202,3832,357204,740  
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR CONSOLIDACIÓN FISCAL  
1,580,476  
162  
1,580,638  
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO81,988 -81,988

TOTAL DE PASIVOS5,435,044280,6375,715,681

ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS\$6,576,632\$1,811,930\$8,388,562

EL IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO PASIVO DERIVADO DE LOS AJUSTES A VALOR RAZONABLE A

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS Y LOS PASIVOS ASUMIDOS, COMO CONSECUENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE PBC Y QUAKER FUE DE \$66,270 Y \$88,028, RESPECTIVAMENTE.

LOS ACTIVOS INTANGIBLES ADQUIRIDOS CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A DERECHOS DE DISTRIBUCIÓN, MARCAS Y DERECHOS DE AGUA, CUYA VIDA ÚTIL SE ESTIMA INDEFINIDA POR LO QUE NO SE AMORTIZAN. ASIMISMO, EL IMPORTE DE \$259,144 DE CRÉDITO MERCANTIL EN QUAKER, FUE GENERADO POR LA ADQUISICIÓN Y CORRESPONDE AL EXCESO DE LA CONTRAPRESTACIÓN PAGADA RESPECTO DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS.

B.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 EN PESOS DE DIFERENTE PODER ADQUISITIVO.

C.CONOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS - LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS INCLUYEN LOS RELATIVOS A GEUPEC Y LOS DE SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS, CUYA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN SU CAPITAL SOCIAL SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

COMPAÑÍAPARTICIPACIÓN

SEGMENTO REFRESQUERO

- GRUPO GEPP, S. A. P. I. DE C. V. (ANTES GEUSA, S. A. DE C. V.) Y SUBSIDIARIAS  
51.00%

SEGMENTO AZUCARERO

- TRANSPORTACIÓN AÉREA DE MAR DE CORTES, S. A. DE C. V.99.99%  
- INGENIO EL DORADO, S. A. DE C. V.99.99%  
- INGENIO ROSALES, S. A. DE C. V.99.99%  
- INGENIO TALA, S. A. DE C. V. ("TALA")99.99%  
- INGENIO LÁZARO CÁRDENAS, S. A. DE C. V. ("LÁZARO CÁRDENAS")99.99%  
- PROVEEDORA DE ALIMENTOS MÉXICO, S. A. DE C. V. ("PAM")99.99%  
- EMPRESAS Y SERVICIOS ORGANIZADOS, S. A. DE C. V. ("ESOSA")99.99%  
- TALA ELECTRIC, S. A. DE C. V.99.99%  
- ITLC AGRÍCOLA CENTRAL, S. A. DE C. V.99.99%  
- AGROESTEVIA, S. A. DE C. V.50.50%

OTRAS

- GEUPEC ADMINISTRACIÓN, S. A. DE C. V.99.99%  
- CONTROLADORA GEUPEC, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS (CONSTITUIDAS DURANTE 2011)  
99.99%

LAS SUBSIDIARIAS INCLUIDAS EN 2011 CORRESPONDEN A LAS DE LOS SEGMENTOS REFRESQUERO, AZUCARERO (A PARTIR DE SU FECHA DE FUSIÓN) Y OTRAS, Y EN EL CASO DEL 2010 SOLO LAS DEL SEGMENTO REFRESQUERO (DIFERENTES A PBC Y QUAKER) Y OTRAS.

TODOS LOS SALDOS Y TRANSACCIONES IMPORTANTES ENTRE COMPAÑÍAS HAN SIDO ELIMINADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

D.DEFICIENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO - COMO SE MUESTRA EN LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS ADJUNTOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, LA COMPAÑÍA PRESENTA DEFICIENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE \$3,054,471 Y \$561,932, RESPECTIVAMENTE, YA QUE SU PASIVO CIRCULANTE ES MAYOR QUE SU ACTIVO CIRCULANTE. LA DEFICIENCIA ANTERIOR SE ORIGINA POR LA EXIGIBILIDAD DE LA DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE LA CUAL, TAL COMO SE MENCIONA EN LA NOTA 25, LA DEUDA CON RABOBANK NEDERLAND POR \$3,075,314 FUE

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

REESTRUCTURADA EN 2012 Y SU NUEVO VENCIMIENTO SERÁ EN 2017. LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CONSIDERA QUE LA REESTRUCTURA DE LA DEUDA, MENCIONADA ANTERIORMENTE, LOS FLUJOS ESPERADOS A CORTO PLAZO Y LA DISPONIBILIDAD DE LÍNEAS DE CRÉDITO AUTORIZADAS, NO UTILIZADAS POR \$985,000 SERÁN SUFICIENTES PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO.

E. PÉRDIDA INTEGRAL - ES LA MODIFICACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE DURANTE EL EJERCICIO POR CONCEPTOS QUE NO SON APORTACIONES, REDUCCIONES Y DISTRIBUCIONES DE CAPITAL; SE INTEGRA POR LA PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO MÁS OTRAS PARTIDAS QUE REPRESENTAN UNA GANANCIA O PÉRDIDA DEL MISMO PERIODO, LAS CUALES SE PRESENTAN DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL CONTABLE SIN AFECTAR EL ESTADO DE RESULTADOS. DURANTE 2011 LA PÉRDIDA INTEGRAL SE INTEGRA POR LA PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA Y LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y EN 2010 LA PÉRDIDA INTEGRAL SE INTEGRA POR LA PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA, LA VENTA DE ACCIONES EN FIDEICOMISO Y VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

F. CLASIFICACIÓN DE COSTOS Y GASTOS - SE PRESENTAN ATENDIENDO A SU FUNCIÓN, DEBIDO A QUE ESA ES LA PRÁCTICA DE LAS INDUSTRIAS A LA QUE PERTENECE LA COMPAÑÍA.

G. (PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIÓN - LA (PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIÓN SE OBTIENE DE DISMINUIR A LAS VENTAS NETAS EL COSTO DE VENTAS Y LOS GASTOS DE OPERACIÓN. AÚN CUANDO LA NIF B-3, ESTADO DE RESULTADOS, NO LO REQUIERE, SE INCLUYE ESTE RENGLÓN EN LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS QUE SE PRESENTAN YA QUE CONTRIBUYE A UN MEJOR ENTENDIMIENTO DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS CUMPLEN CON LAS NIF. SU PREPARACIÓN REQUIERE QUE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA EFECTÚE CIERTAS ESTIMACIONES Y UTILICE DETERMINADOS SUPUESTOS PARA VALUAR 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, TAL COMO SE MUESTRA EN LA NOTA 26.

NIF C-5, PAGOS ANTICIPADOS.- 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; ELIMINA LA REGLA DE ASIGNAR UN VALOR DETERMINADO CON AVALÚO A LAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ADQUIRIDAS

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

SIN COSTO ALGUNO O A UN COSTO QUE ES INADECUADO; 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.

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.

LA ADOPCIÓN DE ESTAS NIF Y MEJORAS A LAS NIF NO TUVIERON IMPACTO EN LAS CIFRAS FINANCIERAS Y REVELACIONES DE LA COMPAÑÍA, EXCEPTO POR LA NIF B-5 QUE INCORPORA REVELACIONES ADICIONALES QUE SE DETALLAN EN LA NOTA 26 Y LA NIF C-5 QUE GENERÓ RECLASIFICACIONES DEL RUBRO DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO Y OTROS ACTIVOS A PAGOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO POR \$13,587 Y \$14,528, RESPECTIVAMENTE. POR LA POCA IMPORTANCIA RELATIVA DEL EFECTO DE ESTE CAMBIO, LA COMPAÑÍA DECIDIÓ NO PRESENTAR EL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL INICIO DEL PERIODO MÁS ANTIGUO PRESENTADO.

B.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.

HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LA COMPAÑÍA MOSTRABA PARA EFECTOS DE PRESENTACIÓN LOS ENVASES Y CAJAS EN UN RUBRO POR SEPARADO DEL BALANCE GENERAL. CON MOTIVO DE LA ADQUISICIÓN DE LOS NEGOCIOS DE PBC Y QUAKER, Y CON OBJETO DE GENERAR INFORMACIÓN FINANCIERA HOMOLOGADA, LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA DECIDIÓ UNIFICAR LA PRESENTACIÓN DE ESTOS ACTIVOS Y PRESENTARLAS DENTRO DEL RUBRO DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO. LOS EFECTOS DE ESTAS RECLASIFICACIONES Y ALGUNAS ADICIONALES QUE SE REALIZARON PARA CONDENSAR EL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO SE APLICARON RETROSPECTIVAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, DE ACUERDO A LA NIF B-1, CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES DE ERRORES. LOS EFECTOS DE LAS RECLASIFICACIONES ANTES MENCIONADAS, EN LOS RUBROS DEL BALANCE GENERAL, SON COMO SIGUE:

CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
SALDOS  
AUMENTO RECLASIFICADOS  
ORIGINALMENTE (DISMINUCIÓN) POR RECLASIFICACIONES AL 1° DE ENERO  
PRESENTADAS RECLASIFICACIONES RETROSPECTIVAMENTE DE 2010

ENVASES Y CAJAS	\$114,775	\$(114,775)	\$-	\$-
OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	1,910	(1,910)	-	-
TERRITORIOS	235,916	(235,916)	-	-
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	4,443,836			
	101,188			
	4,545,024			
	4,448,539			
INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS	128,339	223,298	351,637	282,334
PAGOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO (ENTRADA EN VIGOR DE NIF C-5)				

-

28,115

28,115

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

89,659

\$4,924,776\$

-\$4,924,776\$4,820,532

POR LA POCA IMPORTANCIA RELATIVA DEL EFECTO DE ESTE CAMBIO, LA COMPAÑÍA DECIDIÓ NO PRESENTAR EL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL INICIO DEL PERIODO MÁS ANTIGUO PRESENTADO.

C.RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN - LA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS TRES EJERCICIOS ANUALES ANTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 ES 15.19% Y 14.48%, RESPECTIVAMENTE; POR LO TANTO, EL ENTORNO ECONÓMICO CALIFICA COMO NO INFLACIONARIO EN AMBOS EJERCICIOS Y CONSECUENTEMENTE, NO SE RECONOCEN LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS. LOS PORCENTAJES DE INFLACIÓN POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 FUERON 3.82% Y 4.40%, RESPECTIVAMENTE.

A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008, LA COMPAÑÍA SUSPENDIÓ EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS; SIN EMBARGO, LOS ACTIVOS Y PASIVOS NO MONETARIOS Y EL CAPITAL CONTABLE INCLUYEN LOS EFECTOS DE REEXPRESIÓN RECONOCIDOS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

D.EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO - CONSISTE 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 IMPORTANTES 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 DEL PERIODO. LOS EQUIVALENTES DE EFECTIVO ESTÁN REPRESENTADOS PRINCIPALMENTE POR INVERSIONES EN MESA DE DINERO.

E.CUENTAS POR COBRAR A PRODUCTORES DE CAÑA DE AZÚCAR - LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS A PRODUCTORES DE CAÑA DE AZÚCAR Y SUS TASAS DE INTERÉS, SE OTORGAN Y LIQUIDAN SEGÚN LOS ACUERDOS ESTABLECIDOS EN LA LEY CAÑERA. LOS PRÉSTAMOS PARA SIEMBRA SON EXIGIBLES AL TÉRMINO DE LA ZAFRA. LA COMPAÑÍA EVALÚA Y RECONOCE UNA ESTIMACIÓN PARA LOS SALDOS DE COBRO DUDOSO POR LOS SALDOS VENCIDOS, POR CADA PRODUCTOR, DE ACUERDO A SU VENCIMIENTO ORIGINAL.

F.INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS - LOS INVENTARIOS SE VALÚAN A COSTOS PROMEDIO, SIN EXCEDER AL VALOR DE REALIZACIÓN. EL COSTO DE VENTAS SE REGISTRA SOBRE LAS MISMAS BASES.

LA COMPAÑÍA REvisa EL VALOR EN LIBROS DE LOS INVENTARIOS, ANTE LA PRESENCIA DE ALGÚN INDICIO DE DETERIORO QUE LLEGARA A INDICAR QUE SU VALOR EN LIBROS PUDIERA NO SER RECUPERABLE, ESTIMANDO EL VALOR NETO DE REALIZACIÓN, CUYA DETERMINACIÓN SE BASA EN LA EVIDENCIA MÁS CONFIABLE DISPONIBLE AL MOMENTO EN QUE SE HACE LA ESTIMACIÓN DEL IMPORTE EN QUE SE ESPERA REALIZARLOS. EL DETERIORO SE REGISTRA SI EL VALOR NETO DE REALIZACIÓN ES MENOR QUE EL VALOR EN LIBROS. LOS INDICIOS DE DETERIORO QUE SE CONSIDERAN SON, ENTRE OTROS, OBSOLESCENCIA, BAJA EN LOS PRECIOS DE MERCADO, DAÑO Y COMPROMISOS DE VENTA EN FIRME. DURANTE EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LA COMPAÑÍA RECONOCIÓ EN RESULTADOS UN IMPORTE DE \$6,681 POR CONCEPTO DE ESTIMACIÓN PARA PÉRDIDA POR DETERIORO DE INVENTARIOS.

G.PAGOS ANTICIPADOS - CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A: 1) PAGOS DE LEALTAD PARA GARANTIZAR LA VENTA DEL PRODUCTO POR PARTE DE LOS DISTRIBUIDORES, MAYORES A VEINTICINCO MIL PESOS Y MENORES A UN MILLÓN DE PESOS, SE AMORTIZAN EN UN AÑO; LAS MAYORES, EN EL PERIODO DE VIGENCIA DEL CONTRATO; PERIODOS EN LOS QUE SE ESPERA OBTENER EL BENEFICIO DE DICHA INVERSIÓN; 2) SEGUROS Y RENTAS PAGADAS POR ANTICIPADO, LOS CUALES SE LLEVAN A RESULTADOS CONFORME SE DEVENGA EL SERVICIO EN UN PERIODO MÁXIMO DE UN AÑO; 3) ANTICIPOS

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

A PROVEEDORES DE INVENTARIOS Y ACTIVO FIJO, LOS CUALES SE REGISTRAN COMO PAGO ANTICIPADO A CORTO Y LARGO PLAZO, RESPECTIVAMENTE, Y SON RECLASIFICADOS A INVENTARIO O INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO UNA VEZ QUE SE RECIBE EL BIEN PARA EL QUE SE OTORGÓ EL ANTICIPO.

H.CULTIVOS EN PROCESO -LA COMPAÑÍA RECONOCE LOS EFECTOS DE LA NIF E-1 AGRICULTURA, LA CUAL ESTABLECE LAS REGLAS PARA LA VALUACIÓN, PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS Y LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS.

LA NIF E1 ESTABLECE QUE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS Y LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS DEBEN SER VALUADOS A SU VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS ESTIMADOS DE PUNTO DE VENTA EN EL MOMENTO DE LA COSECHA. ASIMISMO, CONTEMPLA QUE CUANDO EL VALOR RAZONABLE NO PUEDA SER DETERMINADO EN FORMA CONFIABLE, VERIFICABLE Y OBJETIVA, LOS ACTIVOS DEBEN SER VALUADOS A SU COSTO DE PRODUCCIÓN MENOS SU DEMÉRITO.

EL ACTIVO BIOLÓGICO DE LA COMPAÑÍA CORRESPONDE PRINCIPALMENTE A PLANTAS DE CAÑA, MEDIANTE EL CUAL SE OBTIENE LA CAÑA DE AZÚCAR COMO PRODUCTO AGRÍCOLA.

LA COMPAÑÍA VALÚA LAS PLANTACIONES DE CAÑA, ASÍ COMO LA CAÑA DE AZÚCAR QUE A LA FECHA NO SE ENCUENTRA LISTA DE SER COSECHADA, A SU COSTO DE PRODUCCIÓN, Y NO A SU VALOR RAZONABLE, YA QUE SE CONSIDERA QUE ÉSTE NO PUEDE DETERMINARSE CON FIABILIDAD. LA COMPAÑÍA HA OPTADO POR ESTE CRITERIO AL CONSIDERAR LOS SIGUIENTES FACTORES: I) NO EXISTE UN MERCADO ACTIVO FIABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS SIMILARES A LOS ANTERIORMENTE SEÑALADOS; Y II) NO PUEDE APLICARSE ALGÚN OTRO MÉTODO ALTERNATIVO DE FORMA FIABLE, PRINCIPALMENTE COMO CONSECUENCIA DE LA VARIABILIDAD DE LOS RENDIMIENTOS DE DICHS ACTIVOS, QUE DEPENDE DE MÚLTIPLES FACTORES EN MUCHOS CASOS FUERA DEL ALCANCE DE LA COMPAÑÍA. EN EL CASO DE LA CAÑA DE AZÚCAR QUE A LA FECHA SE ENCUENTRA LISTA PARA SER COSECHADA, ESTA HA SIDO VALUADA A SU VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS ESTIMADOS DE PUNTO DE VENTA EN EL MOMENTO DE LA COSECHA.

LA COMPAÑÍA ESTÁ EXPUESTA A RIESGOS FINANCIEROS GENERADOS POR CAMBIOS EN EL PRECIO DEL AZÚCAR, SIN EMBARGO NO SE PREVÉ QUE DICHO PRECIO DISMINUYA SIGNIFICATIVAMENTE EN EL FUTURO, POR LO QUE NO SE HA CONTRATADO NINGÚN DERIVADO FINANCIERO U OTRO CONTRATO QUE ADMINISTRE EL RIESGO POR LA BAJA EN EL PRECIO DEL AZÚCAR.

DE ACUERDO CON LOS REQUERIMIENTOS DE LA NIF E-1, EL ACTIVO BIOLÓGICO Y EL PRODUCTO AGRÍCOLA HAN SIDO CLASIFICADOS EN CIRCULANTE Y NO CIRCULANTE, BASADOS EN LA DISPONIBILIDAD Y EL CICLO OPERATIVO DEL NEGOCIO.

EL COSTO DE VENTAS REPRESENTA EL COSTO HISTÓRICO DE LOS INVENTARIOS AL MOMENTO DE SU VENTA, MÁS (MENOS) LOS EFECTOS POR REDUCCIONES (INCREMENTOS) POR LA VALUACIÓN DE LOS INVENTARIOS A SU VALOR RAZONABLE EN EL EJERCICIO.

LA COMPAÑÍA REGISTRA LAS ESTIMACIONES NECESARIAS PARA RECONOCER DISMINUCIONES EN EL VALOR DE SU ACTIVO BIOLÓGICO Y PRODUCTO AGRÍCOLA DEBIDO A DETERIORO, OBSOLESCENCIA Y OTRAS CAUSAS QUE INDIQUEN QUE EL APROVECHAMIENTO O REALIZACIÓN DE DICHS ACTIVOS RESULTARÁ INFERIOR AL VALOR CONTABLE REGISTRADO.

I. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - SE REGISTRAN AL COSTO DE ADQUISICIÓN. EXCEPTO EN EL CASO DE ENVASES Y CAJAS, LOS SALDOS QUE PROVIENEN DE ADQUISICIONES REALIZADAS ENTRE EL 1 DE ENERO DE 1997 Y HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 SE ACTUALIZARON APLICANDO FACTORES DERIVADOS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC) HASTA ESA FECHA. EL IMPORTE DE LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO ADQUIRIDOS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 FUE EL QUE SE REPORTÓ A ESA FECHA CON BASE EN VALORES NETOS DE REPOSICIÓN DE ACUERDO CON AVALÚOS DE PERITOS INDEPENDIENTES Y POSTERIORMENTE FUERON ACTUALIZADOS UTILIZANDO FACTORES DERIVADOS DEL INPC. LA DEPRECIACIÓN SE CALCULA EN LÍNEA RECTA CON

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

BASE EN LA VIDA ÚTIL ESTIMADA REMANENTE DE CADA ACTIVO, SOBRE EL VALOR ACTUALIZADO.

LOS ENVASES Y CAJAS SE REGISTRAN A SU COSTO DE ADQUISICIÓN, UTILIZÁNDOSE EL MÉTODO DE VALUACIÓN DE COSTOS PROMEDIO PARA LA APLICACIÓN DE LA ROTURA E INTRODUCCIÓN AL MERCADO. LA ROTURA O INTRODUCCIÓN AL MERCADO SE CARGA DIRECTAMENTE A RESULTADOS CUANDO ESTO OCURRE. LOS ENVASES Y CAJAS RETORNABLES DE PBC QUE SE INTRODUCEN AL MERCADO DE FORMA GRATUITA Y QUE DEN BENEFICIOS ECONÓMICOS SE CAPITALIZAN A LA FECHA EN QUE SE INTRODUCEN AL MERCADO Y SE AMORTIZAN EN UN PERIODO DE CUATRO AÑOS CON BASE EN EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA.

ASIMISMO EN EL SEGMENTO AZUCARERO, LOS GASTOS DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN SE CARGAN A LOS RESULTADOS DE LA ZAFRA DEL EJERCICIO EN QUE SE INCURREN, MIENTRAS QUE LOS QUE REPRESENTAN MEJORAS QUE EXTIENDEN LA VIDA ÚTIL O CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LOS ACTIVOS, SE CAPITALIZAN.

J. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS - 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, ESTE 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.

K. ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA SU VENTA - SE VALÚAN AL MENOR DE SU VALOR NETO DE REALIZACIÓN O SU VALOR NETO EN LIBROS. EL VALOR NETO EN LIBROS CORRESPONDE AL COSTO DE ADQUISICIÓN MÁS LOS EFECTOS DE ACTUALIZACIÓN DE LOS SALDOS QUE PROVIENEN DE ADQUISICIONES REALIZADAS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, DETERMINADOS APLICANDO FACTORES DERIVADOS DEL INPC, MENOS LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA.

L. 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.

M. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS - LAS ACTIVIDADES QUE REALIZA LA COMPAÑÍA LA EXPONEN A UNA DIVERSIDAD DE RIESGOS FINANCIEROS QUE INCLUYEN: EL RIESGO DE MERCADO (QUE INCLUYE EL RIESGO CAMBIARIO Y EL DE TASAS DE INTERÉS), EL RIESGO CREDITICIO Y EL RIESGO DE LIQUIDEZ. LA COMPAÑÍA UTILIZA INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y NO DERIVADOS PARA CUBRIR ALGUNAS EXPOSICIONES A LOS RIESGOS FINANCIEROS REFLEJADOS EN EL BALANCE GENERAL (ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS), ASÍ COMO FUERA DE ÉSTE (COMPROMISOS EN FIRME Y TRANSACCIONES PRONOSTICADAS ALTAMENTE PROBABLES DE OCURRIR). LA ADMINISTRACIÓN DE

---

**INFORMACIÓN DICTAMINADA****Impresión Final**

RIESGOS FINANCIEROS Y EL USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y NO DERIVADOS SE RIGE POR LAS POLÍTICAS CORPORATIVAS DE LA COMPAÑÍA APROBADAS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SE LLEVABA A CABO A TRAVÉS DEL DEPARTAMENTO DE TESORERÍA. EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN HA APROBADO POLÍTICAS GENERALES ESCRITAS CON RESPECTO A LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, ASÍ COMO LAS POLÍTICAS Y LÍMITES ASOCIADOS A OTROS RIESGOS ESPECÍFICOS, LOS LINEAMIENTOS EN MATERIA DE PÉRDIDAS PERMISIBLES, CUANDO EL USO DE CIERTOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ES APROBADO, CUANDO PUEDEN SER DESIGNADOS O NO CALIFICAN CON FINES DE COBERTURA, SINO CON FINES DE NEGOCIACIÓN, COMO ES EL CASO DEL SWAP DE TIPO DE CAMBIO Y LOS DOS FORWARDS QUE TIENE CONTRATADO EL SEGMENTO AZUCARERO. EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS ESTABLECIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA Y LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN SE REVISAN DE FORMA CONTINUA.

N. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - LA COMPAÑÍA OBTIENE FINANCIAMIENTOS BAJO DIFERENTES CONDICIONES; CUANDO ESTOS SON A TASA VARIABLE Y A PLAZOS SUPERIORES A UN AÑO, CON LA FINALIDAD DE REDUCIR SU EXPOSICIÓN A RIESGOS DE VOLATILIDAD EN TASAS DE INTERÉS, EVALÚA LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS QUE CONVIERTEN SU PERFIL DE PAGO DE INTERESES, DE TASA VARIABLE A FIJA, ASÍ COMO SWAPS O FORWARDS DE TIPO DE CAMBIO. LA POLÍTICA DE LA COMPAÑÍA ES LA DE NO REALIZAR OPERACIONES CON PROPÓSITOS DE ESPECULACIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

LA COMPAÑÍA RECONOCE TODOS LOS ACTIVOS O PASIVOS QUE SURGEN DE LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EN EL BALANCE GENERAL A VALOR RAZONABLE, INDEPENDIEMENTE DEL PROPÓSITO DE SU TENENCIA. EL VALOR RAZONABLE SE DETERMINA CON BASE EN PRECIOS DE MERCADOS RECONOCIDOS Y CUANDO NO COTIZAN EN UN MERCADO, SE DETERMINA CON BASE EN TÉCNICAS DE VALUACIÓN ACEPTADAS EN EL ÁMBITO FINANCIERO.

CUANDO LOS DERIVADOS SON CONTRATADOS CON LA FINALIDAD DE CUBRIR RIESGOS Y CUMPLEN CON TODOS LOS REQUISITOS DE COBERTURA, SE DOCUMENTA SU DESIGNACIÓN AL INICIO DE LA OPERACIÓN DE COBERTURA, DESCRIBIENDO EL OBJETIVO, CARACTERÍSTICAS, RECONOCIMIENTO CONTABLE Y COMO SE LLEVARÁ A CABO LA MEDICIÓN DE LA EFECTIVIDAD, APLICABLES A ESA OPERACIÓN.

LOS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURA RECONOCEN LOS CAMBIOS EN VALUACIÓN DE ACUERDO AL TIPO DE COBERTURA DE QUE SE TRATE: (1) CUANDO SON 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 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.

LA COMPAÑÍA SUSPENDE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS CUANDO EL DERIVADO HA VENCIDO, HA SIDO VENDIDO, ES CANCELADO O EJERCIDO, CUANDO EL DERIVADO NO ALCANZA UNA ALTA EFECTIVIDAD PARA COMPENSAR LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA PARTIDA CUBIERTA, O CUANDO LA ENTIDAD DECIDE CANCELAR LA DESIGNACIÓN DE COBERTURA.

AL SUSPENDER LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS EN EL CASO DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO, LAS CANTIDADES QUE HAYAN SIDO REGISTRADAS EN EL CAPITAL CONTABLE COMO PARTE DE LA UTILIDAD INTEGRAL, PERMANECEN EN EL CAPITAL HASTA EL MOMENTO EN QUE LOS EFECTOS DE LA TRANSACCIÓN PRONOSTICADA O COMPROMISO EN FIRME AFECTEN LOS RESULTADOS.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, DEBIDO A LA EFECTIVIDAD QUE HAN ALCANZADO LOS DERIVADOS CONTRATADOS POR LA COMPAÑÍA SE HA CONTINUADO LA APLICACIÓN DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 12 / 13

**CONSOLIDADO**

## **INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

O. INCENTIVOS DEL FRANQUICIATARIO - PEPSICOLA MEXICANA, S. DE R. L. DE C. V. OTORGA A LAS COMPAÑÍAS CIERTOS APOYOS COMO SOPORTE EN PUBLICIDAD Y LANZAMIENTO DE NUEVOS PRODUCTOS. EL APOYO A LA PUBLICIDAD Y LANZAMIENTO DE NUEVOS PRODUCTOS SE CONSIDERAN COMO UNA RECUPERACIÓN DE LOS CORRESPONDIENTES GASTOS DE PUBLICIDAD CUANDO SE RECIBEN.

P. CRÉDITO MERCANTIL - EL EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LAS ACCIONES DE SUBSIDIARIAS EN LA FECHA DE ADQUISICIÓN, SE ACTUALIZÓ HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 APLICANDO EL INPC, NO SE AMORTIZA Y SE SUJETA CUANDO MENOS ANUALMENTE, A PRUEBAS DE DETERIORO.

Q. INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS - CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A: 1) LOS DERECHOS DE DISTRIBUCIÓN, DERECHOS DE AGUA, MARCAS Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES DE VIDA INDEFINIDA, LOS CUALES NO SE AMORTIZAN, PERO SU VALOR, QUE INCLUYE EFECTOS DE ACTUALIZACIÓN HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, SE SUJETA ANUALMENTE A PRUEBAS DE DETERIORO; 2) INVERSIONES ATRIBUIBLES A LA IMPLEMENTACIÓN DE UN SISTEMA OPERATIVO ERP, ESTE ACTIVO INICIO OPERACIONES EN FEBRERO DE 2011, POR LO QUE A PARTIR DE DICHA FECHA COMENZÓ SU AMORTIZACIÓN EN LÍNEA RECTA POR EL PERIODO EN EL QUE SE ESTIMA OBTENDRÁ LOS BENEFICIOS DE SU USO.

R. PROVISIONES - SE RECONOCEN CUANDO SE TIENE UNA OBLIGACIÓN PRESENTE COMO RESULTADO DE UN EVENTO PASADO, QUE PROBABLEMENTE RESULTE EN LA SALIDA DE RECURSOS ECONÓMICOS Y QUE PUEDA SER ESTIMADA RAZONABLEMENTE.

S. 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, COMISIONES E INCENTIVOS.

T. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS POR TERMINACIÓN, AL RETIRO Y OTRAS - 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.

U. 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 - NETO EN EL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS ADJUNTO. LA PTU DIFERIDA SE DETERMINA POR LAS DIFERENCIAS TEMPORALES QUE RESULTAN DE LA COMPARACIÓN DE LOS VALORES CONTABLES Y FISCALES DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS Y SE RECONOCE SÓLO CUANDO SEA PROBABLE LA LIQUIDACIÓN DE UN PASIVO O GENERACIÓN DE UN BENEFICIO, Y NO EXISTA ALGÚN INDICIO DE QUE VAYA A CAMBIAR ESA SITUACIÓN, DE TAL MANERA QUE DICHO PASIVO O BENEFICIO NO SE REALICE.

V. PAGOS BASADOS EN ACCIONES - LA COMPAÑÍA ESTABLECIÓ UN PLAN DE PAGOS BASADOS EN ACCIONES A SUS FUNCIONARIOS CLAVE. DICHS PAGOS BASADOS EN ACCIONES SON LIQUIDABLES CON INSTRUMENTOS DEL CAPITAL Y SE RECONOCEN CON BASE EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS DEL CAPITAL OTORGADOS DESDE LA FECHA DE OTORGAMIENTO PROYECTANDO SU VALOR A LA FECHA ESTIMADA DE EJERCICIO, TOMANDO EN CUENTA LOS PLAZOS Y CONDICIONES SOBRE LOS QUE ESOS INSTRUMENTOS DE CAPITAL FUERON OTORGADOS.

W. IMPUESTOS A LA UTILIDAD - EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) Y EL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU) SE REGISTRAN EN LOS RESULTADOS DEL AÑO EN QUE SE CAUSAN. PARA RECONOCER EL IMPUESTO DIFERIDO 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 DIFERIDO SE RECONOCE APLICANDO LA TASA CORRESPONDIENTE A LAS DIFERENCIAS TEMPORALES QUE RESULTAN DE LA COMPARACIÓN DE LOS

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS  
UNIDAS, S.A.B. DE CV**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 13 / 13

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

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.

X.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.

Y.RECONOCIMIENTO DE INGRESOS - LOS INGRESOS SE RECONOCEN EN EL PERÍODO EN EL QUE SE TRANSFIEREN LOS RIESGOS Y BENEFICIOS DE LOS INVENTARIOS A LOS CLIENTES QUE LOS ADQUIEREN, LO CUAL GENERALMENTE OCURRE CUANDO SE ENTREGAN DICHS INVENTARIOS EN CUMPLIMIENTO DE SUS PEDIDOS O CUANDO SE EMBARCAN PARA SU ENVÍO AL CLIENTE Y ÉL ASUME LA RESPONSABILIDAD SOBRE LOS MISMOS.

Z.PÉRDIDA POR ACCIÓN - LA PÉRDIDA BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA SE CALCULA DIVIDIENDO LA PÉRDIDA APLICABLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA ENTRE EL PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACIÓN DURANTE EL EJERCICIO.

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FUERON AUTORIZADOS PARA SU EMISIÓN EL 24 DE ABRIL DE 2012 POR JUAN IGNACIO GALLARDO THURLOW, DIRECTOR GENERAL Y EL LIC. CARLOS GABRIEL OROZCO ALATORRE, DIRECTOR DE FINANZAS, CONSECUENTEMENTE ESTOS NO REFLEJAN LOS HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE ESA FECHA, Y ESTÁN SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA, QUIEN PUEDE DECIDIR SU MODIFICACIÓN DE ACUERDO CON LO DISPUESTO EN LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES MERCANTILES.

DEBIDO A LA FALTA DE ESPACIO PARA EL LLENADO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS REFERENTES A LA INFORMACIÓN DICTAMINADA DEL EJERCICIO 2011, LA COMPAÑÍA SE VE EN LA NECESIDAD DE INCORPORAR DICHS NOTAS COMPLETAS A TRAVÉS DE LA INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA, MISMA QUE SE ANEXA AL MOMENTO DEL ENVÍO DEL PRESENTE REPORTE.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**RELACIÓN DE INVERSIÓN EN ACCIONES**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

SUBSIDIARIAS

**Impresión Final**

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TEN
GRUPO GEPP SAPI DE CV (ANTES GEUSA S.A. DE C.V.)	TENEDORA DE ACCIONES	42,910,248	51.00
GEUPEC ADMINISTRACIÓN S.A. DE C.V.	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	1,009,999	99.99
CONTROLADORA GEUPEC SA DE CV	TENEDORA DE ACCIONES	50,000	99.99

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**RELACIÓN DE INVERSIÓN EN ACCIONES**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

ASOCIADAS

**Impresión Final**

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TEN	MONTO TOTAL	
				COSTO ADQUISICIÓN	VALOR ACTUAL
INMOBILIARIA DOS AGUAS SA DE CV	INMOBILIARIA	15,684,000	34.72	1,568	1,676
INGENIO PRESIDENTE BENITO JUAREZ	PRODUCCIÓN-COMERCIALIZACIÓN DE AZÚCAR	334,259,450	49.00	510,826	507,973
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				512,394	509,649
OTRAS INVERSIONES PERMANENTES					0
TOTAL					509,649

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2011

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

**DESGLOSE DE CRÉDITOS**

**CONSOLIDADO**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	CON INSTITUCIÓN EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA / CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS Y/O SOBRETASA	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
<b>BANCARIOS</b>																
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>																
<b>CON GARANTÍA</b>																
RABOBANK NEDERLAND	SI	24/10/2011	11/02/2012	LIBOR + 3.50								38,799	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	SI	15/11/2006	01/12/2013	LIBOR + 3.20								82,461	82,461	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	SI	15/11/2006	01/12/2013	LIBOR + 3.20								20,993	20,969	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	SI	07/10/2010	07/10/2016	LIBOR + 3.75								13,033	58,839	65,474	65,474	65,474
<b>BANCA COMERCIAL</b>																
BANCO INBURSA	NA	12/10/2011	10/01/2012	TIIE + 2.125%		1,019,550	0	0	0	0						
IXE BANCO	NA	24/11/2011	31/07/2012	TIIE + 0.99%		61,298	0	0	0	0						
BANCO INBURSA	NA	14/09/2011	14/09/2014	TIIE + 4.00%		27,072	54,140	0	0	0						
BANCO INBURSA	NA	16/08/2011	16/12/2012	TIEE + 2.50%		120,000	0	0	0	0						
BANCO INBURSA	NA	27/10/2011	13/03/2012	TIIE + 1.50%		200,000	0	0	0	0						
IXE BANCO	NA	14/10/2011	12/01/2012	TIIE + 1.75%		50,000	0	0	0	0						
IXE BANCO	NA	02/12/2011	12/01/2012	TIIE + 1.75%		50,000	0	0	0	0						
BANCO INBURSA	NA	16/12/2011	15/06/2012	TIIE + 1.50%		30,000	0	0	0	0						
RABOBANK NEDERLAND	SI	21/07/2011	23/01/2012	LIBOR + 1.25%								3,075,314	0	0	0	0
<b>OTROS</b>																
FIRA/BITAL	NA	26/09/2008	01/09/2012	CETES 28D		16,250	0	0	0	0						
<b>TOTAL BANCARIOS</b>					<b>0</b>	<b>1,574,170</b>	<b>54,140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,230,600</b>	<b>162,269</b>	<b>65,474</b>	<b>65,474</b>	<b>65,474</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2011

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

**DESGLOSE DE CRÉDITOS**

**CONSOLIDADO**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	CON INSTITUCIÓN EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA / CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS Y/O SOBRETASA	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
BURSÁTILES																
LISTADAS EN BOLSA (MÉXICO Y/O EXTRANJERO)																
QUIROGRAFARIOS																
CERTIFICADO BURSATIL A LP	NA	08/06/2006	08/06/2016	TIE + 0.90		0	0	0	0	750,000						
CON GARANTÍA																
COLOCACIONES PRIVADAS																
QUIROGRAFARIOS																
CON GARANTÍA																
TOTAL BURSÁTILES Y COLOCACIONES PRIVADAS					0	0	0	0	0	750,000	0	0	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2011

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

**DESGLOSE DE CRÉDITOS**

**CONSOLIDADO**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	CON INSTITUCIÓN EXTRANJERA	FECHA DE CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO		VENCIDOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCIDOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
<b>PROVEEDORES</b>																
MATERIAS PRIMAS - VARIOS- PRV MATERIAS PRIMAS	NA NO			SIN COSTO SIN COSTO		1,336,534	0	0	0	0		1,324,665	0	0	0	0
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>					0	1,336,534	0	0	0	0	0	1,324,665	0	0	0	0
<b>OTROS CRÉDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO(S103 Y S30)</b>																
	NA NO					0	0	0	0	0		0	0	0	0	0
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO (S26)</b>																
OTROS PASIVOS OTROS PASIVOS	NA					1,213,456						0				
<b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO</b>					0	1,213,456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GENERAL</b>					0	4,124,160	54,140	0	0	750,000	0	4,555,265	162,269	65,474	65,474	65,474

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04**      AÑO: **2011**

**POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**(MILES DE PESOS)**

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	DÓLARES	PESOS	DÓLARES	PESOS	
<b>ACTIVO MONETARIO</b>	<b>122,473</b>	<b>1,712,172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,712,172</b>
<b>PASIVO</b>	<b>315,147</b>	<b>4,405,755</b>	<b>74</b>	<b>1,036</b>	<b>4,406,791</b>
CORTO PLAZO	289,490	4,047,064	74	1,036	4,048,100
LARGO PLAZO	25,657	358,691	0	0	358,691
<b>SALDO NETO</b>	<b>-192,674</b>	<b>-2,693,583</b>	<b>-74</b>	<b>-1,036</b>	<b>-2,694,619</b>

**OBSERVACIONES**

EL TIPO DE CAMBIO UTILIZADO ES DE \$13.9787 PESOS POR UN DOLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE: **04**      AÑO: **2011**

**CEDULA DE INTEGRACIÓN Y CÁLCULO**  
**DE RESULTADO POR POSICIÓN**  
**MONETARIA**  
**(MILES DE PESOS)**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

MES	ACTIVOS MONETARIOS	PASIVOS MONETARIOS	POSICIÓN MONETARIA (ACTIVA) PASIVA	INFLACIÓN MENSUAL	EFECTO MENSUAL (ACTIVO) PASIVO
-----	-----------------------	-----------------------	--	----------------------	-----------------------------------

**LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN ESCRITURAS DE LA EMISIÓN Y/O TÍTULO**

GRUPO GEPP SAPI DE CV (ANTES GEUSA SA DE CV), SUBSIDIARIA DE GEUPEC, EMITIÓ EN 2006 UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES A 10 AÑOS POR \$750 MILLONES DE PESOS DE TIPO QUIROGRAFARIO CON LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS:

OBLIGACIONES DE HACER.

(1) ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS. ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN EN FORMA TRIMESTRAL, EN LAS FECHAS QUE SEÑALEN LAS DISPOSICIONES DE VALORES EMITIDAS POR LA CNBV O CUALQUIER OTRA DISPOSICIÓN APLICABLE O QUE LA SUSTITUYA, UN EJEMPLAR COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERNOS DEL EMISOR AL FIN DE CADA TRIMESTRE, INCLUYENDO BALANCE GENERAL, ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA, LOS CUALES DEBERÁN SER PREPARADOS CONFORME A LAS NIF Y DEBERÁN FIRMARSE POR EL DIRECTOR DE FINANZAS DEL EMISOR.

(2) REPORTE OPERATIVO. EL EMISOR REPORTARÁ DE MANERA TRIMESTRAL SU INFORMACIÓN OPERATIVA RELEVANTE. DICHO REPORTE ESTARÁ A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO INVERSIONISTA EN LA PÁGINA WEB DE LA COMPAÑÍA: [WWW.GEUSA.COM.MX](http://WWW.GEUSA.COM.MX).

(3) ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS. ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN EN FORMA ANUAL, EN LAS FECHAS QUE SEÑALEN LAS DISPOSICIONES DE VALORES EMITIDAS POR LA CNBV O CUALQUIER OTRA DISPOSICIÓN APLICABLE O QUE LA SUSTITUYA, UN EJEMPLAR COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES DEL EMISOR, INCLUYENDO BALANCE GENERAL, ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA, PREPARADOS Y DICTAMINADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS DEL EMISOR.

(4) OTROS REPORTES. (A) CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADA EL EMISOR EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES, EN EL ENTENDIDO QUE EL EMISOR DEBERÁ ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN CUALQUIER REPORTE, ESTADO FINANCIERO O COMUNICACIÓN QUE ENTREGUE A LA CNBV O A LA BMV DENTRO DE LOS 30 (TREINTA) DÍAS NATURALES SIGUIENTES A DICHA ENTREGA. ADICIONALMENTE, EL EMISOR DEBERÁ ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN UN CERTIFICADO TRIMESTRAL (EN LA MISMA FECHA DE ENTREGA QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS INDICADOS EN EL PÁRRAFO (1) ANTERIOR) INDICANDO EL CUMPLIMIENTO POR PARTE DE LA COMPAÑÍA A LAS "OBLIGACIONES DE HACER" Y "OBLIGACIONES DE NO HACER" CONTENIDAS EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LA EMISIÓN. ASIMISMO, EL EMISOR DEBERÁ ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN CUALQUIER INFORMACIÓN QUE ÉSTE LE SOLICITE, ACTUANDO EN FORMA RAZONABLE, RESPECTO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

(B) INFORMAR POR ESCRITO AL REPRESENTANTE COMÚN, DENTRO DE LOS 5 (CINCO) DÍAS HÁBILES SIGUIENTES A QUE EL EMISOR OBTENGA CONOCIMIENTO DEL MISMO, SOBRE CUALQUIER EVENTO QUE AFECTE O PUEDA AFECTAR ADVERSAMENTE EN FORMA SUSTANCIAL SU CONDICIÓN FINANCIERA O QUE CONSTITUYA, O PUEDA CONSTITUIR, UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO.

(5) USO DE RECURSOS DERIVADOS DE LA EMISIÓN; INSCRIPCIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES. (A) UTILIZAR LOS RECURSOS DERIVADOS DE LA COLOCACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES PARA LOS FINES ESTIPULADOS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO.

(B) MANTENER LA INSCRIPCIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES QUE MANTIENE LA CNBV Y EN EL LISTADO DE VALORES DE LA BMV.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 2 / 4

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(6) EXISTENCIA LEGAL; CONTABILIDAD Y AUTORIZACIONES. (A) CONSERVAR SU EXISTENCIA LEGAL, Y LA DE SUS SUBSIDIARIAS (SALVO, EN EL CASO DE LAS SUBSIDIARIAS, QUE SE TRATE DE LA CONTINUACIÓN DE LA RESTRUCTURA CORPORATIVA DEL EMISOR CON LA FINALIDAD DE ELIMINAR DE LA ESTRUCTURA CORPORATIVA EMPRESAS QUE NO TIENEN OPERACIONES O QUE SON INNECESARIAS), Y MANTENERSE COMO NEGOCIO EN MARCHA, SALVO (I) POR LO PERMITIDO EN EL PÁRRAFO (2) (FUSIONES) DE LA SECCIÓN DE "OBLIGACIONES DE NO HACER" MÁS ADELANTE Y (II) EN LOS CASOS EN QUE LA ADMINISTRACIÓN DEL EMISOR O DE SUS SUBSIDIARIAS, SEGÚN CORRESPONDA, DETERMINE DE BUENA FE, QUE ES EN EL MEJOR INTERÉS DEL EMISOR O DE LA SUBSIDIARIA CORRESPONDIENTE, EL DESCONTINUAR ALGUNA LÍNEA DE PRODUCCIÓN O LA TERMINACIÓN DE UN NEGOCIO ESPECÍFICO O LA DISOLUCIÓN DE ALGUNA DE SUS SUBSIDIARIA, SIEMPRE Y CUANDO LO ANTERIOR NO AFECTE DE MANERA ADVERSA LAS OPERACIONES O SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y SUS SUBSIDIARIAS NI PERJUDIQUE EN FORMA ALGUNA LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES.

(B) MANTENER SU CONTABILIDAD DE CONFORMIDAD CON LAS NIF.

(C) MANTENER VIGENTES TODAS LAS AUTORIZACIONES, PERMISOS, LICENCIAS O CONCESIONES NECESARIAS PARA EL BUEN FUNCIONAMIENTO Y EXPLOTACIÓN DE SUS ACTIVIDADES Y LAS DE SUS SUBSIDIARIAS, SALVO POR AQUELLAS AUTORIZACIONES, PERMISOS, LICENCIAS O CONCESIONES QUE, DE NO MANTENERSE VIGENTES, NO AFECTEN DE MANERA ADVERSA LAS OPERACIONES O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

(7) RELACIÓN DEUDA/EBITDA. EL EMISOR PODRÁ INCURRIR EN DEUDA MIENTRAS LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO HUBIEREN SIDO PAGADOS EN SU TOTALIDAD, SI EL EMISOR MANTUVIERE, EN FORMA CONSOLIDADA, EN CUALQUIER FECHA DE DETERMINACIÓN DE LA TASA DE RENDIMIENTO ANUAL BRUTO, UNA RELACIÓN NO MAYOR A 2.30 (DOS PUNTO TRES) A 1 (UNO) RESPECTO DE SU DEUDA Y SU EBITDA RESPECTIVAMENTE.

(8) ACTIVOS. MANTENER LOS BIENES NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES Y LAS DE SUS SUBSIDIARIAS EN BUEN ESTADO (CON EXCEPCIÓN DEL DESGASTE Y DETERIORO NORMALES), Y HACER LAS REPARACIONES, REEMPLAZOS Y MEJORAS NECESARIAS.

(9) INSPECCIONES. PERMITIR QUE EL REPRESENTANTE COMÚN, O A LAS PERSONAS QUE ÉSTE DESIGNA, PRACTIQUEN VISITAS A LAS INSTALACIONES Y REVISEN LOS LIBROS Y REGISTROS DEL EMISOR Y SUS SUBSIDIARIAS, CUANDO MEDIE AVISO POR ESCRITO CON POR LO MENOS 10 (DIEZ) DÍAS HÁBILES DE ANTICIPACIÓN, SUJETO A QUE OBSERVEN LAS MEDIDAS DE CONFIDENCIALIDAD Y SEGURIDAD QUE PARA TAL EFECTO MANTENGA EL EMISOR Y SUS SUBSIDIARIAS EN FORMA GENERAL.

(10) OBLIGACIONES FISCALES. EL EMISOR DEBERÁ CUMPLIR Y ESTAR AL CORRIENTE Y HACER QUE SUS SUBSIDIARIAS CUMPLAN Y ESTÉN AL CORRIENTE, EN EL PAGO DE TODAS LAS CONTRIBUCIONES FISCALES A QUE ESTÉN OBLIGADAS, EXCEPTO POR CONTRIBUCIONES FISCALES (INDEPENDIENTEMENTE DEL MONTO) CUYA LEGALIDAD, CONSTITUCIONALIDAD O DETERMINACIÓN SE ENCUENTRE PENDIENTE DE RESOLVER POR SER MOTIVO DE CONTROVERSIA CON, O DE DIFERIMIENTO SOLICITADO ANTE, LA AUTORIDAD FISCAL COMPETENTE, SIEMPRE QUE EL EMISOR O, EN SU CASO, LA SUBSIDIARIA QUE CORRESPONDA (A) HAYA INTERPUESTO DE BUENA FE LOS MEDIOS DE DEFENSA QUE ESTABLECEN LAS LEYES FISCALES APLICABLES, (B) HAYA ESTABLECIDO O MANTENGA RESERVAS SUFICIENTES, CONFORME A LAS NIF, PARA EL CASO DE QUE SE DECLARARE POR SENTENCIA EJECUTORIA LA PROCEDENCIA DEL PAGO Y (C) HAYA PROCEDIDO A GARANTIZAR EL INTERÉS FISCAL EN LOS TÉRMINOS QUE EXIGEN LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES, DE SER EL CASO.

---

(11) OBLIGACIONES LABORALES. EL EMISOR DEBERÁ CUMPLIR Y ESTAR AL CORRIENTE Y HACER QUE SUS SUBSIDIARIAS CUMPLAN Y ESTÉN AL CORRIENTE, EN EL PAGO DE SUS OBLIGACIONES DE NATURALEZA LABORAL (INCLUYENDO, DE MANERA EJEMPLIFICATIVA, CON LAS CUOTAS AL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL (IMSS), AL INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL PARA LA VIVIENDA DE LOS TRABAJADORES (INFONAVIT), ASÍ COMO LAS CONTRIBUCIONES AL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (SAR)), O CUALQUIER OTRA APORTACIÓN DE CARÁCTER LABORAL ESTABLECIDA EN LAS LEYES O REGLAMENTOS APLICABLES, EXCEPTO POR AQUELLAS OBLIGACIONES LABORALES (INDEPENDIENTEMENTE DEL MONTO) CUYA APLICACIÓN O DETERMINACIÓN SE ENCUENTRE PENDIENTE DE RESOLVER POR SER MOTIVO DE CONTROVERSIA CON, O DE DIFERIMIENTO SOLICITADO ANTE, LAS AUTORIDADES COMPETENTES, SIEMPRE QUE EL EMISOR O, EN SU CASO, LA SUBSIDIARIA QUE CORRESPONDA (A) HAYA INTERPUESTO DE BUENA FE LOS MEDIOS DE DEFENSA QUE ESTABLECEN LAS DISPOSICIONES LEGALES APLICABLES, (B) HAYA ESTABLECIDO Y MANTENGA RESERVAS SUFICIENTES, CONFORME A LAS NIF EN MÉXICO, PARA EL CASO DE QUE SE DECLARARE POR SENTENCIA EJECUTORIA LA PROCEDENCIA DEL PAGO Y (C) HAYA PROCEDIDO A GARANTIZAR EL INTERÉS DE LOS TRABAJADORES EN LOS TÉRMINOS QUE EXIGEN LAS DISPOSICIONES APLICABLES, DE SER EL CASO.

OBLIGACIONES DE NO HACER.

(1) OBJETO SOCIAL. NO CAMBIAR O DE CUALQUIER OTRA FORMA MODIFICAR EL GIRO PREPONDERANTE DE SU EMPRESA Y LA DE SUS SUBSIDIARIAS CONSIDERADAS EN CONJUNTO.

(2) FUSIONES. (A) EL EMISOR NO PODRÁ FUSIONARSE (O CONSOLIDARSE DE CUALQUIER OTRA FORMA), SALVO QUE (I) LA SOCIEDAD O ENTIDAD QUE RESULTE DE LA FUSIÓN ASUMA EXPRESAMENTE LAS OBLIGACIONES DEL EMISOR (INCLUYENDO SUS OBLIGACIONES CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES), (II) NO TUVIERE LUGAR UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN, SE CONVERTIRÍA EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO, COMO RESULTADO DE DICHA FUSIÓN O CONSOLIDACIÓN, (III) EL EMISOR INDEMNICE A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES POR CUALQUIER IMPUESTO O CARGA GUBERNAMENTAL OCASIONADA POR LA OPERACIÓN Y (IV) SE ENTREGUE AL REPRESENTANTE COMÚN UNA OPINIÓN LEGAL EN EL SENTIDO QUE LA OPERACIÓN NO AFECTA LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 4 / 4

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

**SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS**

GRUPO GEPP S.A.P.I. DE C.V. (ANTES GEUSA S.A. DE C.V.), SUBSIDIARIA DE GEUPEC HA CUMPLIDO CABALMENTE CON LAS LIMITACIONES FINANCIERAS ACORDE AL SUPLEMENTO RESPECTIVO.

---

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011****GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV****PLANTAS, CENTROS COMERCIALES, DE DISTRIBUCIÓN  
Y/O SERVICIO****CONSOLIDADO****INFORMACIÓN DICTAMINADA****Impresión Final**

<b>PLANTA O CENTRO</b>	<b>ACTIVIDAD ECONOMICA</b>	<b>CAPACIDAD INSTALADA</b>	<b>% DE UTIL.</b>
GEUPEC BEBIDAS	PRODUCCIÓN DE BEBIDAS Y PREFORMA	5,041,280	61.00
GEUPEC INGENIOS	PRODUCCIÓN DE AZÚCAR	22,250	77.00

**OBSERVACIONES**

LA CAPACIDAD DE LA DIVISIÓN DE BEBIDAS Y AZÚCAR ESTÁ EXPRESADA EN MILES DE CAJAS 8 ONZAS Y TONELADAS POR DIA, RESPECTIVAMENTE.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**MATERIAS PRIMAS DIRECTAS**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

MATERIAS PRIMAS	PRINCIPALES PROVEEDORES	ORIGEN	SUST. NAL.	% COSTO PRODUCCIÓN TOTAL
<b>DIVISIÓN BEBIDAS:</b>				0
<b>CONCENTRADOS, EMPAQUES,</b>	PEPSICOLA MEXICANA	Nacional		82.00
<b>EDULCORANTES</b>	M&G POLIMEROS SA DE CV	Nacional		0
	ENVASES UNIVERSALES	Nacional		0
	ALMIDONES MEXICANOS	Nacional		0
<b>DIVISIÓN AZÚCAR:</b>				0
<b>CAÑA DE AZÚCAR Y OTRAS M.P.</b>	AGRICULTORES DE CAÑA	Nacional		18.00
				0

**OBSERVACIONES**

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**  
**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,**  
**S.A.B. DE CV**

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR PRODUCTO**

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

VENTAS TOTALES

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		% DE PART. MDO.	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>NACIONALES</b>					
CARBONATADAS, AGUA -	848,337	13,470,927	0.00	PEPSI	TIENDAS DE ABARROTOS
DE MESA, GARRAFÓN Y	0	0	0	SANTORINI	AUTOSERVICIOS
NO CARBONATADAS	0	0	0	MIRINDA	HOGARES
	0	0	0	SEVEN	INSTITUCIONALES
	0	0	0	KAS	
	0	0	0	MANZANITA SOL	
	0	0	0	TRISODA	
	0	0	0	BE LIGHT	
	0	0	0	GATORADE	
	0	0	0	PETIT	
	0	0	0		
AZÚCAR Y OTROS	122,527	1,243,033	0	GAM	MAYORISTAS
	0	0	0	STEVIA	INDUSTRIALES
	0	0	0	FLUBBY	
<b>EXTRANJERAS</b>					
AZÚCAR	23,929	207,270	0.00		MERCADO MUNDIAL
BEBIDAS	112	11,365	0		USA
<b>TOTAL</b>		<b>14,932,595</b>			

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR PRODUCTO**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

VENTAS EXTRANJERAS

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		DESTINO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>EXPORTACIÓN</b>					
	0	0			
<b>SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b>					
<b>TOTAL</b>					
		0			

**OBSERVACIONES**

NO FUE POSIBLE DETERMINAR LA PARTICIPACIÓN DE MERCADO.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**INFORMACIÓN DE PROYECTOS (Proyecto, Monto  
Ejercido y Porcentaje de Avance)**

PAGINA 1 / 1

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

NO APLICA.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y  
CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE  
OPERACIONES EXTRANJERAS (Información  
relacionada al Boletín B-15)**

PAGINA 1 / 1

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

NO APLICA.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GEUPEC**  
 GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
 S.A.B. DE CV

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL  
 PAGADO**

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
<b>B</b>	<b>0.00000</b>	<b>11</b>	<b>37,800,252</b>	<b>279,905,413</b>	<b>0</b>	<b>60,120,000</b>	<b>414,475</b>	<b>3,069,126</b>
<b>TOTAL</b>			<b>37,800,252</b>	<b>279,905,413</b>	<b>0</b>	<b>60,120,000</b>	<b>414,475</b>	<b>3,069,126</b>

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

317,705,665

OBSERVACIONES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
**S.A.B. DE CV**

PAGINA 1 / 5

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

POLÍTICAS DE USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

ES POLÍTICA DE GEUPEC EL NO CONTRATAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN O ESPECULACIÓN. LA DIRECCIÓN DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN EN CONJUNTO CON LA DIRECCIÓN GENERAL EVALÚAN LA NECESIDAD DE CONTRATAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ÚNICAMENTE CON FINES DE COBERTURA EN OPERACIONES QUE POR SU MONTO Y TIEMPO PUDIERAN REPRESENTAR ALGÚN RIESGO PARA GEUPEC.

## I. INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS OBJETIVOS PARA CELEBRAR OPERACIONES CON DERIVADOS: GEUPEC ESTÁ EXPUESTO A RIESGOS DE MERCADO POR LOS CAMBIOS EN LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS Y EN LAS TASAS DE INTERÉS TANTO EN MÉXICO COMO EN LOS PAÍSES DONDE SE TIENEN CONTRATADOS LOS CRÉDITOS BANCARIOS EJERCIDOS PARA FINANCIAR CAPITAL DE TRABAJO, ASÍ COMO OPERACIONES DE COMPRA VENTA DE BIENES EN EL EXTRANJERO; POR LO ANTERIORMENTE EXPUESTO SE TIENEN CONTRATADOS DERIVADOS FINANCIEROS.

EL OBJETIVO GENERAL DE LA COMPAÑÍA DE REALIZAR OPERACIONES DERIVADAS CON RIESGOS CAMBIARIOS Y TASAS DE INTERÉS, ES EL DE REDUCIR LA EXPOSICIÓN PRIMARIA ANTE MOVIMIENTOS ADVERSOS EN LOS MERCADOS CAMBIARIOS Y DE TASAS DE INTERÉS QUE PUDIERAN AFECTAR LOS RESULTADOS Y FLUJOS DE LA COMPAÑÍA.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS UTILIZADOS:

A LA FECHA DEL PRESENTE REPORTE SE TIENEN CONTRATADOS CINCO INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, DOS DENOMINADOS CROSS CURRENCY SWAP, Y UNO DE TASA DE INTERÉS CONTRATADOS CON RABOBANK Y DOS OPERACIONES FINANCIERAS DENOMINADAS FORWARD CON IXE BANCO.

ESTRATEGIAS DE COBERTURA Ó NEGOCIACIÓN IMPLEMENTADAS

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA SE UTILIZAN PARA REDUCIR DE MANERA SIGNIFICATIVA LOS RIESGOS DE MERCADO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO Y DÓNDE SE TIENE CONTRATADOS LOS CRÉDITOS BANCARIOS DENOMINADOS EN USD CON FINES DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO.

MERCADOS DE NEGOCIACIÓN

SWAPS

NO APLICA, PORQUE SON DERIVADOS OVER THE COUNTER.

CONTRAPARTES ELEGIBLES BANCOS EXTRANJEROS QUE PUEDAN CUMPLIR CON EL PERFIL FINANCIERO POR GEUPEC Ó QUE PUEDAN CUMPLIR CON LAS GARANTÍAS REQUERIDAS POR GEUPEC.

FORWARD

CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.

POLÍTICAS PARA LA DESIGNACIÓN DE AGENTES DE CÁLCULO Ó VALUACIÓN

LAS VALUACIONES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CON EL QUE CUENTA LA COMPAÑÍA SON REALIZADAS POR LA CONTRAPARTE DEL PROPIO DERIVADO RABOBANK NEDERLANDS E IXE BANCO, SA LOS CUALES SE BASAN EN VARIOS FACTORES, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO A UNA PROPIEDAD DE RABOBANK INTERNACIONAL Y SUS MODELOS ASÍ COMO IXE BANCO RESPECTIVAMENTE. ES POLÍTICA DE LA COMPAÑÍA EL SOLICITAR MENSUALMENTE LA VALUACIÓN DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO PARA FINES DE REGISTRO Y EVALUACIÓN DEL MISMO. PRINCIPALES CONDICIONES Ó TÉRMINOS DE LOS CONTRATOS:

CROSS CURRENCY SWAP

PARA CUBRIR LAS AMORTIZACIONES DEL CRÉDITO CONTRATADO CON RABOBANK, DURANTE 2007 SE CONTRATO UN SWAP DE TIPO DE CAMBIO Y DIVISA SOBRE PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES CON UN MONTO NOCIONAL DE 29.5 MILLONES DE DÓLARES, ASIMISMO DURANTE 2008 SE CONTRATO UN SWAP ADICIONAL POR \$7.5 MILLONES DE DÓLARES DEL MISMO CRÉDITO, DICHS SWAPS ESTABLECEN INTERCAMBIO DE INTERESES, ASÍ COMO DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA QUE INICIARON EN MARZO DE 2009 Y CONCLUIRÁN EL 20 DE DICIEMBRE DE 2013. A TRAVÉS DEL SWAP LA COMPAÑÍA FIJA EL TIPO DE CAMBIO DE SUS COMPROMISOS EN EL PASIVO CONTRATADO EN 2007 Y EN 2008 A \$10.85 Y \$10.86 PESOS POR DÓLAR, RESPECTIVAMENTE.

COMO EFECTO DEL SWAP LA COMPAÑÍA RECIBIRÁ LA TASA DE INTERÉS ACORDADA EN EL PASIVO FORMA TRIMESTRAL, QUE ES LIBOR MÁS 3.20%, Y A CAMBIO PAGARÁ EN FORMA MENSUAL A UNA TASA TIIE MÁS 2.95% Y 2.99% POR LAS DISPOSICIONES DE LA LÍNEA DE CRÉDITO DE 2008 Y 2007, RESPECTIVAMENTE. LA COBERTURA PARA EFECTOS DE CONTABILIDAD SE CLASIFICÓ COMO DE NEGOCIACIÓN EN EL CUAL LOS EFECTOS DE LA VALUACIÓN (CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE) SE RECONOCEN EN EL ESTADO DE RESULTADOS DENTRO DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

#### SWAP DE TASA DE INTERÉS

PARA CUBRIR LA TASA SUBYACENTE DEL CROSS CURRENCY SWAP SE CONTRATO UN DERIVADO DE TASA DE INTERÉS EL 10 DE FEBRERO DE 2010 Y QUE INICIARÁ A PARTIR DEL 21 DE FEBRERO DE 2012 CON UNA TASA FIJA TIIE DE 7.94%, SOBRE UN MONTO DE \$160.6 MILLONES DE PESOS, EL CUAL CONCLUIRÁ EL 20 DE DICIEMBRE DE 2013.

#### FORWARD

PARA CUBRIR EXPOSICIONES CAMBIARIAS DERIVADO DE REALIZAR EXPORTACIONES AL MERCADO EXTRANJERO ENTRE EL 20 Y 25% DE LA PRODUCCIÓN AZUCARERA, LA SOCIEDAD CELEBRÓ UN CONTRATO MARCO PARA OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS CON IXE BANCO S.A. Y POR EL CUAL SE EJERCIERON A FINAL DE ESTE ÚLTIMO TRIMESTRE 2 OPERACIONES PARA FUTUROS LAS CUALES TIENEN LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS:

A) EL ACTIVO SUBYACENTE ES EL TIPO DE CAMBIO DE USD A MXN, EN CUAL ESTÁ ESTIPULADO EN LA CANTIDAD DE 15 MILLONES DE DÓLARES CON UN TIPO DE CAMBIO FIJADO DE 12.731 MXN POR CADA USD OBTENIENDO ASÍ 190.96 MILLONES DE PESOS, DICHO CONTRATO VENCERÁ EL 17 DE ENERO DE 2012.

B) EL ACTIVO SUBYACENTE ES EL TIPO DE CAMBIO DE USD A MXN, EN CUAL ESTÁ ESTIPULADO EN LA CANTIDAD DE 7 MILLONES DE DÓLARES CON UN TIPO DE CAMBIO FIJADO DE 12.739 MXN POR CADA USD OBTENIENDO ASÍ 76.4 MILLONES DE PESOS, DICHO CONTRATO VENCERÁ EL 3 DE FEBRERO DE 2012.

#### POLÍTICA DE MÁRGENES, COLATERALES Y LÍNEAS DE CRÉDITO:

ES POLÍTICA DE GEUPEC EVITAR ENTRAR EN CONTRATOS QUE TENGAN LLAMADAS DE MARGEN, COLATERIZANDO PRÁCTICAMENTE TODAS SUS OPERACIONES QUE POR SU PROPIA NATURALEZA PUDIERAN INCURRIR EN LLAMADAS DE MARGEN, NO OBSTANTE LA COMPAÑÍA DURANTE LA CELEBRACIÓN DE FORWARDS CELEBRADOS EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE ENTRO A UNA LLAMADA DE MARGEN MISMA QUE SE DETALLA MÁS ADELANTE.

#### PROCESOS Y NIVELES DE AUTORIZACIÓN PARA LAS OPERACIONES:

LA DIRECCIÓN DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN EN CONJUNTO CON LA DIRECCIÓN GENERAL DEL SEGMENTO AZUCARERO EVALÚAN LA NECESIDAD DE CONTRATAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ÚNICAMENTE CON FINES DE COBERTURA EN OPERACIONES QUE POR SU MONTO Y TIEMPO PUDIERAN REPRESENTAR ALGÚN RIESGO PARA LA COMPAÑÍA. ASIMISMO, SE INFORMA QUE A LA FECHA GEUPEC NO CUENTA CON NINGÚN COMITÉ SOBRE ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS EN VIRTUD DEL USO POCO FRECUENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS. LA ADMINISTRACIÓN Y REGISTRO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ES EFECTUADO POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA Y SUPERVISADA POR EL ÁREA DE PLANEACIÓN FINANCIERA Y COMITÉ DE AUDITORÍA.

#### II. DESCRIPCIÓN GENÉRICA DE LAS TÉCNICAS DE VALUACIÓN

LA COMPAÑÍA RECONOCE LOS ACTIVOS O PASIVOS QUE SURGEN DE LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EN EL BALANCE GENERAL Y EN RESULTADOS DENTRO DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO A SU VALOR RAZONABLE, INDEPENDIENTEMENTE DEL PROPÓSITO DE SU TENENCIA. EL VALOR RAZONABLE SE DETERMINA CON BASE EN PRECIOS DE MERCADOS RECONOCIDOS Y CUANDO NO COTIZAN EN UN MERCADO, SE DETERMINA CON BASE EN TÉCNICAS DE VALUACIÓN ACEPTADAS EN EL ÁMBITO FINANCIERO. AL CIERRE DE CADA EJERCICIO SE REALIZA POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA UNA EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO CON LA FINALIDAD DE ANALIZAR LA RAZONABILIDAD DEL MISMO.

III. DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ QUE PUDIERAN SER UTILIZADAS PARA ATENDER REQUERIMIENTOS RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 3 / 5

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

## FUENTES DE LIQUIDEZ

LA COMPAÑÍA CONSIDERA QUE PUEDE CUBRIR CUALQUIER REQUERIMIENTO RELACIONADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON SUS PROPIOS RECURSOS SIN NECESIDAD DE REQUERIR A FUENTES EXTERNAS DE FINANCIAMIENTO. SIN EMBARGO, LA COMPAÑÍA CUENTA CON LÍNEAS DE CRÉDITO SUFICIENTES PARA SOLVENTAR CUALQUIER CONTINGENCIA RELACIONADA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

IV. EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA EXPOSICIÓN A LOS PRINCIPALES RIESGOS IDENTIFICADOS Y EN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA, ASÍ COMO CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS Ó ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN, QUE PUDIERAN AFECTAR FUTUROS REPORTES.

A LA FECHA LA COMPAÑÍA NO CONOCE DE ALGÚN EVENTO FUTURO QUE PUDIERA MODIFICAR SIGNIFICATIVAMENTE EL RIESGO DEL INSTRUMENTO FINANCIERO CONTRATADO. ASÍ MISMO CONFIRMA QUE NO CONOCE SITUACIÓN ALGUNA QUE IMPLIQUE QUE EL USO DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO DIFIERA DE AQUEL POR EL QUE FUE ORIGINALMENTE CONCEBIDO. TODOS LOS CAMBIOS RELACIONADOS CON LOS DERIVADOS FINANCIEROS SON REFLEJADOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS DENTRO DEL RUBRO DE RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, SIN EMBARGO ESTO NO IMPLICA QUE ESTO REPRESENTA UN FLUJO DE EFECTIVO A FAVOR Ó EN CONTRA, SI NO HASTA LA TERMINACIÓN DE DICHOS INSTRUMENTOS Ó EN SU CASO CADA TRIMESTRE Y BASADO SOBRE LA AMORTIZACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DEL CRÉDITO BANCARIO SUJETO A DICHO DERIVADO. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 EL IMPACTO EN RESULTADOS DE LOS DERIVADOS POR SWAPS DE TIPO DE CAMBIO Y TASA DE INTERÉS HA SIDO DE (30.7) MILLONES DE PESOS A FAVOR DE LA COMPAÑÍA CONSIDERANDO QUE ESTÁ BASADO SOBRE UNA POSICIÓN DE TIPO DE CAMBIO Y QUE EN LOS ÚLTIMOS MESES EL PESO SE HA DEVALUADO RESPECTO AL DÓLAR EN UN 21.1% DEL MES DE ABRIL DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. RESPECTO AL IMPACTO EN RESULTADOS DERIVADO DE LOS FORWARD LA COMPAÑÍA RECONOCIÓ EN EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO UN EFECTO DESFAVORABLE POR LA CANTIDAD DE 27.1 MILLONES DE PESOS, CONSIDERANDO QUE LOS TIPOS DE CAMBIO CONTRATADOS ESTUVIERON POR DEBAJO DEL PRECIO DE MERCADO AL CIERRE DEL AÑO.

## DESCRIPCIÓN Y NÚMERO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

SE DETALLAN EN INCISO V:

EL MONTO Y NÚMERO DE LLAMADAS A MARGEN DURANTE EL TRIMESTRE.

PARA EFECTOS DE LOS DERIVADOS RELACIONADOS CON IXE SE REALIZÓ UNA LLAMADA DE MARGEN POR LOS CUALES SE REALIZÓ UN DEPÓSITO DE 24 MILLONES DE PESOS EN CALIDAD DE GARANTÍA.

A LA FECHA NO SE HA PRESENTADO NINGÚN INCUMPLIMIENTO A LOS CONTRATOS RESPECTIVOS.

## V. INFORMACIÓN CUALITATIVA

CIFRAS EN MILES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXCEPTO VARIABLES DE REFERENCIA)

|=====|  
| TIPO DE DERIVADO: CROSS CURRENCY SWAP  
| FINALIDAD DEL DERIVADO: COBERTURA  
| MONTO NOCIONAL: 11,800 USD  
| VARIABLE DE REFERENCIA: TASA TIIE A 28 DIAS  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ACTUAL: 36,539  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ANTERIOR: 38,891  
| MONTOS DE VENCIMINETO POR AÑO: 5,900  
| COLATERAL/VALORES EN GARANTIA: N/A  
|=====|

FECHA DE INICIO 20-DIC-07

FECHA DE VENCIMIENTO 20-DIC-13

|=====|  
| TIPO DE DERIVADO: CROSS CURRENCY SWAP  
| FINALIDAD DEL DERIVADO: COBERTURA  
| MONTO NOCIONAL: 3,000 USD

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
**S.A.B. DE CV**

PAGINA 4 / 5

**CONSOLIDADO**

## INFORMACIÓN DICTAMINADA

**Impresión Final**

| VARIABLE DE REFERENCIA:TASA TIIE A 28 DIAS  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ACTUAL: 9,336  
VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ANTERIOR: 9,941  
| MONTOS DE VENCIMIENTO POR AÑO: 1,500  
| COLATERAL/VALORES EN GARANTIA: N/A  
|=====|  
FECHA DE INICIO 29-ENE-08  
FECHA DE VENCIMIENTO 20-DIC-13  
|=====|  
| TIPO DE DERIVADO: INTEREST RATE SWAP  
| FINALIDAD DEL DERIVADO: COBERTURA  
| MONTO NOCIONAL: 160,698 MXN  
| VARIABLE DE REFERENCIA:TASA TIIE A 28 DIAS  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ACTUAL: -4,343  
VALOR RAZONABLE TRIMESTRE ANTERIOR: -4,558  
| MONTOS DE VENCIMIENTO POR AÑO: 80,349 MXN  
| COLATERAL/VALORES EN GARANTÍA: N/A  
|=====|  
FECHA DE INICIO 21-FEB-12  
FECHA DE VENCIMIENTO 20-DIC-13  
|=====|  
| TIPO DE DERIVADO: FUTURO  
| FINALIDAD DEL DERIVADO: COBERTURA  
| MONTO NOCIONAL USD : 15,000 USD  
MONTO NOCIONAL MXN : 190,965 MXN  
| TIPO DE CAMBIO PACTADO:12.731 MXN POR CADA USD  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ACTUAL: -18,457 MXN  
| | COLATERAL/VALORES EN GARANTÍA: PRENDA BURSÁTIL SIN TRANSFERENCIA DE LA  
PROPIEDAD.  
|=====|  
FECHA DE VENCIMIENTO 17-ENE-12  
  
|=====|  
| TIPO DE DERIVADO: FUTURO  
| FINALIDAD DEL DERIVADO: COBERTURA  
| MONTO NOCIONAL USD : 7,000 USD  
MONTO NOCIONAL MXN : 89,173 MXN  
| TIPO DE CAMBIO PACTADO:12.739 MXN POR CADA USD  
| VALOR RAZONABLE TRIMESTRAL ACTUAL: -8,690 MXN  
| | COLATERAL/VALORES EN GARANTÍA: PRENDA BURSÁTIL SIN TRANSFERENCIA DE LA  
PROPIEDAD.  
|=====|  
FECHA DE VENCIMIENTO 3-FEB-12

## ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

LA COMPAÑÍA CONSIDERA QUE NO ES NECESARIO REALIZAR UN ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD POR EL USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, DEBIDO A LA PERIODICIDAD DE LOS PAGOS Y A LA EFECTIVIDAD ALCANZADA, YA QUE LA FINALIDAD ES EL CUBRIR LOS RIESGOS CAMBIARIOS MENCIONADOS EN LOS PUNTOS ANTERIORES Y QUE TODO LOS CAMBIOS DE ESTOS EFECTOS SE PRESENTAN EN EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

COMO OPORTUNAMENTE SE INFORMÓ, CON LA FINALIDAD DE DISMINUIR LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE VOLATILIDAD EN LA TASA PACTADA EN LA COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES REALIZADA EN JUNIO DE 2006 POR \$750 MILLONES DE PESOS, EN LA MISMA

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GEUPEC**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

**GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS,  
S.A.B. DE CV**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 5 / 5

**CONSOLIDADO**

## **INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

FECHA, LA COMPAÑÍA CONTRATÓ UN INTEREST RATE SWAP (IRS) A TRAVÉS DEL CUAL FIJÓ LA TASA PARA EL PAGO DE INTERESES DE UNA PARTE DE SU DEUDA. EL IRS TIENE UN MONTO NOCIONAL DE (\$500 MILLONES DE PESOS A VALORES NOMINALES), EL CUAL EXPIRÓ EL 8 DE JUNIO DE 2011. LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRA EN PROCESO DE DEFINIR SI RENOVARÁ O CUBRIRÁ LA POSICIÓN PRIMARIA NUEVAMENTE.

---