

**Grupo Embotelladoras Unidas,  
S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y Dictamen de los auditores independientes del 24 de abril de 2012

# **Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2011 y 2010**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	1-2
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6- 7
Notas a los estados financieros consolidados	8-50

## Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V.

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

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

Como se menciona en la Nota 3a., a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera (NIF) B-5, *Información financiera por segmentos*; NIF C-5, *Pagos anticipados*; NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo*, y NIF B-1, *Cambios contables y correcciones de errores*.

Como se menciona en la Nota 2a., la Compañía fusionó a Gamhold1, S. A. de C. V. y subsidiarias y Controladora Conasa, S. A. de C. V. y subsidiarias el 1 de mayo de 2011. Asimismo el 30 de septiembre de 2011, adquirió a través de Grupo Gepp, S. A. P. I. de C. V. (antes Geusa, S. A. de C.V.), compañía subsidiaria, los grupos The Pepsi Bottling Group México, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, y Quaker Holdings, LLC. y subsidiarias, incorporando las operaciones de dichos grupos desde las fechas de fusión y adquisición, respectivamente, por lo que los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no son comparables.

Como se menciona en la Nota 28 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía adoptará a partir del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Deloitte

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

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



C.P.C. Marcelino Méndez Jiménez

24 de abril de 2012

**Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
**Balances generales consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Pasivo y capital contable</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activo circulante:			Pasivo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 520,221	\$ 84,733	Préstamos bancarios	\$ 4,804,770	\$ 737,500
Cuentas por cobrar – Neto	2,247,313	528,507	Proveedores y productores de caña	2,661,199	576,345
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	666,741	9,366	Cuentas por pagar a partes relacionadas	71,872	41,179
Inventarios – Neto	1,718,876	385,029	Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,031,880	180,122
Pagos anticipados	383,095	1,970	Participación de los trabajadores en las utilidades	82,557	25,232
Cultivos en proceso	67,943	-	Instrumentos financieros derivados	27,147	11,159
Instrumentos financieros derivados	<u>20,765</u>	<u>-</u>	Total del pasivo circulante	<u>8,679,425</u>	<u>1,571,537</u>
Total del activo circulante	5,624,954	1,009,605	Deuda a largo plazo	412,831	-
Cuentas por cobrar a productores de caña a largo plazo	47,737	-	Certificados bursátiles	750,000	750,000
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	698,935	-	Beneficios a empleados	1,270,260	144,802
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	14,333,260	4,545,024	Impuesto sobre la renta a largo plazo por consolidación fiscal y reinversión de utilidades	1,648,702	11,725
Participación en negocios conjuntos	-	70,251	Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	219,375	102,368
Instrumentos financieros derivados	20,765	-	Impuestos a la utilidad diferidos	666,697	361,645
Inversión en acciones de asociadas	509,649	1,836	Otros pasivos a largo plazo	<u>71,540</u>	<u>-</u>
Crédito mercantil	3,030,615	465,999	Total del pasivo	<u>13,718,830</u>	<u>2,942,077</u>
Pagos anticipados a largo plazo	193,464	28,115	Compromisos y contingencias (Notas 23 y 24, respectivamente)		
Cultivos en proceso a largo plazo	32,083	-	Capital contable:		
Intangibles y otros activos – Neto	<u>4,526,561</u>	<u>351,637</u>	Capital social	3,945,025	492,738
Total	<u>\$ 29,018,023</u>	<u>\$ 6,472,467</u>	Capital social suscrito no exhibido	-	(2,050)
			Prima en suscripción de acciones	3,767,029	361,077
			(Déficit) utilidades retenidas	(856,547)	1,599,953
			Reserva para recompra de acciones	100,000	100,000
			Acciones en fideicomiso	(22,148)	(22,148)
			Superávit por transmisión de acciones	1,561,507	-
			Valuación de instrumentos financieros	-	(5,657)
			Participación controladora	8,494,866	2,523,913
			Participación no controladora	<u>6,804,327</u>	<u>1,006,477</u>
			Total del capital contable	<u>15,299,193</u>	<u>3,530,390</u>
			Total	<u>\$ 29,018,023</u>	<u>\$ 6,472,467</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

## Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

# Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos, excepto importes de pérdida básica por acción ordinaria que se expresan en pesos)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 14,932,595	\$ 8,603,032
Costo de ventas	<u>8,260,305</u>	<u>3,967,679</u>
Utilidad bruta	<u>6,672,290</u>	<u>4,635,353</u>
Gastos de operación:		
Gastos de venta	5,888,603	3,962,612
Gastos de administración	<u>1,105,007</u>	<u>597,139</u>
	<u>6,993,610</u>	<u>4,559,751</u>
(Pérdida) utilidad de operación	(321,320)	75,602
Otros gastos – Neto	<u>(19,351)</u>	<u>(13,938)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Ingreso por intereses	9,518	107
Gasto por intereses	(188,151)	(92,762)
(Pérdida) ganancia cambiaria – Neta	(218,261)	8,259
Valuación de instrumento financiero	<u>2,374</u>	<u>-</u>
	<u>(394,520)</u>	<u>(84,396)</u>
Participación en las pérdidas de compañías asociadas y negocios conjuntos	<u>(25,160)</u>	<u>(5,805)</u>
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(760,351)	(28,537)
Impuestos a la utilidad	<u>195,181</u>	<u>7,473</u>
Pérdida neta consolidada	<u>\$ (565,170)</u>	<u>\$ (21,064)</u>
Participación controladora	\$ (469,792)	\$ (24,802)
Participación no controladora	<u>(95,378)</u>	<u>3,738</u>
Pérdida neta consolidada	<u>\$ (565,170)</u>	<u>\$ (21,064)</u>
Pérdida básica por acción ordinaria	<u>\$ (1.72)</u>	<u>\$ (0.14)</u>
Promedio de acciones en circulación	<u>272,386,845</u>	<u>175,655,947</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
**Estados consolidados de variaciones en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos, excepto importes por acción que se expresan en pesos)

	Capital social	Capital social suscrito no exhibido	Prima en suscripción de acciones	(Déficit) utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Acciones en fideicomiso	Superávit por transmisión de acciones	Valuación de instrumentos financieros	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 1 de diciembre de 2010	\$ 492,630	\$ -	\$ 361,077	\$ 1,784,774	\$ 100,000	\$ (51,963)	\$ -	\$ (13,296)	\$ 1,030,788	\$ 3,704,010
Aportaciones de capital social	2,050	(2,050)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados \$0.74 pesos por acción	-	-	-	(129,997)	-	-	-	-	-	(129,997)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,614)	(31,614)
Acciones recompradas	-	-	-	-	-	(4,507)	-	-	-	(4,507)
Cancelación de acciones recompradas	(1,942)	-	-	(31,745)	-	33,687	-	-	-	-
Saldos antes de pérdida integral	492,738	(2,050)	361,077	1,623,032	100,000	(22,783)	-	(13,296)	999,174	3,537,892
Pérdida integral:										
Pérdida neta consolidada	-	-	-	(24,802)	-	-	-	-	3,738	(21,064)
Venta de acciones en fideicomiso	-	-	-	1,723	-	635	-	-	657	3,015
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	7,639	2,908	10,547
Pérdida integral	-	-	-	(23,079)	-	635	-	7,639	7,303	(7,502)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	492,738	(2,050)	361,077	1,599,953	100,000	(22,148)	-	(5,657)	1,006,477	3,530,390
Exhibición de capital social y prima de suscripción de acciones mediante oferta pública	-	1,598	439,966	-	-	-	-	-	-	441,564
Dividendos pagados \$3.41 pesos por acción	-	-	-	(631,666)	-	-	-	-	-	(631,666)
Cancelación de capital social no exhibido	(452)	452	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital social y prima en suscripción de acciones por fusión de GAMHOLD1, S. A. de C. V. y Controladora Conasa, S. A. de C. V.	3,452,739	-	2,965,986	(1,355,042)	-	-	-	-	-	5,063,683
Superávit por transmisión de acciones de Grupo Gepp, S. A. P. I. de C. V. e incremento de la participación no controladora de 27.58% a 49.00%	-	-	-	-	-	-	1,561,507	-	5,891,073	7,452,580
Saldos antes de pérdida integral	3,945,025	-	3,767,029	(386,755)	100,000	(22,148)	1,561,507	(5,657)	6,897,550	15,856,551
Pérdida integral:										
Pérdida neta consolidada	-	-	-	(469,792)	-	-	-	-	(95,378)	(565,170)
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	5,657	2,155	7,812
Pérdida integral	-	-	-	(469,792)	-	-	-	5,657	(93,223)	(557,358)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 3,945,025	\$ -	\$ 3,767,029	\$ (856,547)	\$ 100,000	\$ (22,148)	\$ 1,561,507	\$ -	\$ 6,804,327	\$ 15,299,193

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

## Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ (760,351)	\$ (28,537)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,074,475	673,906
Amortización de gastos de emisión de certificados bursátiles	1,253	1,253
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(5,645)	(6,276)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(39,058)	(1,936)
Participación en las pérdidas de compañías asociadas y negocios conjuntos	25,160	5,805
Provisión para activos fuera de uso	19,277	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Fluctuación cambiaria	571,471	-
Instrumentos financieros derivados	(2,374)	-
Intereses a cargo	<u>188,151</u>	<u>92,762</u>
	1,072,359	736,977
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	279,541	(263,750)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	212,738	12,426
Inventarios	629,508	142,154
Pagos anticipados	(290,725)	8,664
Impuestos a la utilidad recuperados	191,127	18,422
Cultivos en proceso	(42,114)	-
Aumento (disminución) en:		
Proveedores y productores de caña	261,460	59,259
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(84,658)	2,082
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(198,317)	43,003
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,606	(24,541)
Impuestos a la utilidad pagados	(160,844)	(84,028)
Beneficios a empleados	<u>38,223</u>	<u>5,585</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,909,904</u>	<u>656,253</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,332,868)	(772,800)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	131,262	55,351
Adquisición de negocios	(2,952,774)	-
Otros activos – Neto	(10,249)	(59,817)
Pagos anticipados no circulantes	(80,613)	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>(40,605)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(4,245,242)</u>	<u>(817,871)</u>
Déficit de efectivo a obtener de actividades de financiamiento	<u>(2,335,338)</u>	<u>(161,618)</u>

(Continúa)

	2011	2010
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	4,031,672	413,500
Pago de préstamos	(1,823,747)	-
Intereses pagados	(185,571)	(92,753)
Dividendos pagados	(631,666)	(129,997)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	-	(31,614)
Impuesto sobre la renta por reinversión de utilidades	-	(1,729)
Venta de acciones recompradas	-	3,015
Exhibición de capital social y prima en suscripción de acciones mediante oferta pública	441,564	-
Prima en suscripción de acciones	672,252	-
Acciones recompradas	-	(4,507)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>2,504,504</u>	<u>155,915</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	169,166	(5,703)
Efectivo y equivalentes de efectivo recibidos por adquisición y fusión	266,322	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>84,733</u>	<u>90,436</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 520,221</u>	<u>\$ 84,733</u>
Operaciones que no afectaron flujos de efectivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	<u>\$ 37,149</u>	<u>\$ 51,716</u>
Intangibles y otros activos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,486</u>
Prima en suscripción de acciones	<u>\$ 2,016,755</u>	<u>\$ -</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Grupo Embotelladoras Unidas, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos, excepto valor por acción recibida y valor promedio por acción en Notas 17 y 18, respectivamente)

### 1. Actividades principales y eventos importantes

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 Gamhold 1, 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 dichos acuerdos se 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 pague y extinguiere 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 Garrafrones 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, quórum 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

- 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 dichas 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:

	<b>Saldos al 1 de mayo de 2011</b>
Activos circulantes	\$ 1,838,931
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,748,618
Intangibles y otros activos	271,979
Crédito mercantil	2,305,472
Inversión en acciones de asociada	524,910
Otros activos no circulantes	<u>161,551</u>
Total de activos	7,851,461
Pasivos circulantes	1,630,394
Insuficiencia en la participación en negocios conjuntos	17,938
Pasivos a largo plazo	<u>1,139,446</u>
Total de pasivos	<u>2,787,778</u>
Activos netos incorporados	<u>\$ 5,063,683</u>

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 valorar 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 se muestran los activos y pasivos que se consolidan a partir de esa fecha:

	<b>Saldos al 1 de mayo de 2011</b>
Activos circulantes	\$ 8,153
Equipo, neto	<u>142,846</u>
Total de activos	150,999
Pasivos circulantes	53,140
Deuda a largo plazo	<u>42,148</u>
Total de pasivos	<u>95,288</u>
Activos netos adquiridos	<u>\$ 55,711</u>

**Adquisición de PBC y QUAKEK** – El 30 de septiembre de 2011, GEPP adquirió el 100% de las acciones comunes con derecho a voto de PBC y QUAKEK. Los resultados de las operaciones de PBC y QUAKEK a partir de la fecha de adquisición, han sido incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía. La adquisición de PBC y QUAKEK 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 QUAKEK 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 QUAKEK el crédito mercantil correspondiente, de conformidad a la NIF B-7. A continuación se muestran los activos y pasivos adquiridos de PBC Y QUAKEK a la fecha de la transacción (30 de septiembre de 2011):

	<b>PBC</b>	<b>QUAKER</b>	<b>Total</b>
Activos circulantes	\$ 2,314,135	\$ 830,723	\$ 3,144,858
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	5,941,096	823,176	6,764,272
Activos intangibles y otros activos	3,746,740	179,524	3,926,264
Crédito mercantil	-	259,144	259,144
Otros activos no circulantes	<u>9,705</u>	<u>-</u>	<u>9,705</u>
Total de activos	12,011,676	2,092,567	14,104,243
Pasivos circulantes	2,779,660	267,837	3,047,497
Beneficios a empleados	790,537	10,281	800,818
Impuestos a la utilidad y PTU diferidos	202,383	2,357	204,740
Impuesto sobre la renta por consolidación fiscal	1,580,476	162	1,580,638
Otros pasivos a largo plazo	<u>81,988</u>	<u>-</u>	<u>81,988</u>
Total de pasivos	<u>5,435,044</u>	<u>280,637</u>	<u>5,715,681</u>
Activos netos adquiridos	<u>\$ 6,576,632</u>	<u>\$ 1,811,930</u>	<u>\$ 8,388,562</u>

El impuesto a la utilidad diferido pasivo derivado de los ajustes a valor razonable a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, como consecuencia de la adquisición de PBC y QUAKEK 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. **Consolidación 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:

Compañía	Participación
<b><u>Segmento refresquero</u></b>	
- Grupo GEPP, S. A. P. I. de C. V.(antes Geusa, S. A. de C. V.) y Subsidiarias	51.00%
<b><u>Segmento azucarero</u></b>	
- 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%
- Proveedor 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%
<b><u>Otras</u></b>	
- 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 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 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:

	<u>Cifras al 31 de diciembre de 2010</u>			Saldos reclasificados al 1° de enero de 2010
	Originalmente presentadas	Aumento (disminución) por reclasificaciones	Reclasificaciones retrospectivamente	
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	89,659
	<u>\$ 4,924,776</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,924,776</u>	<u>\$ 4,820,532</u>

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 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 dichos 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 dichos 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 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 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, 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.

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.

- 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. Dichos 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 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 dichos 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.

#### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo	\$ 318,996	\$ 83,593
Inversiones de disponibilidad inmediata	<u>201,225</u>	<u>1,140</u>
	<u>\$ 520,221</u>	<u>\$ 84,733</u>

#### 5. Cuentas por cobrar

	2011	2010
Clientes	\$ 1,559,016	\$ 205,613
Cuentas por cobrar a cañeros	186,835	-
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(115,562)</u>	<u>(17,950)</u>
	1,630,289	187,663
Funcionarios y empleados	70,715	6,829
Impuesto al valor agregado	322,002	117,095
Impuesto sobre la renta	64,135	87,287
Impuesto a los depósitos en efectivo	132,246	77,870
Impuesto empresarial a tasa única	3,032	32,591
Impuesto especial sobre producción y servicios	1,243	-
Otras cuentas por cobrar	<u>71,388</u>	<u>19,172</u>
	2,295,050	528,507
Menos - cuentas por cobrar a cañeros largo plazo	<u>(47,737)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2,247,313</u>	<u>\$ 528,507</u>

**6. Inventarios**

	2011	2010
Materias primas	\$ 786,407	\$ 151,569
Producción en proceso	2,605	4,586
Producto terminado	866,739	204,714
Material promocional	7,999	760
Mercancías en tránsito	28,414	23,400
Inventario de materiales	33,393	-
Estimación para pérdida por deterioro de producto terminado	<u>(6,681)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,718,876</u>	<u>\$ 385,029</u>

**7. Pagos anticipados a corto y largo plazo**

	2011	2010
A corto plazo:		
Seguros y rentas pagadas por anticipado	\$ 11,691	\$ -
Anticipos a proveedores de inventarios	317,197	-
Pagos de lealtad	29,591	-
Otros menores	<u>24,616</u>	<u>1,970</u>
	<u>\$ 383,095</u>	<u>\$ 1,970</u>
A largo plazo:		
Gastos por emisión de certificados bursátiles	\$ 12,530	\$ 12,530
Amortización	<u>(6,892)</u>	<u>(5,639)</u>
	5,638	6,891
Pagos de lealtad	48,474	-
Anticipos a proveedores de activo fijo	119,354	13,587
Otros menores	<u>19,998</u>	<u>7,637</u>
	<u>\$ 193,464</u>	<u>\$ 28,115</u>

**8. Cultivos en proceso a corto y largo plazo**

	Caña de azúcar	Planta de caña	Total
Saldos al 1 de mayo de 2011	\$ 38,718	\$ 10,490	\$ 49,208
Incremento del año por compras y costos de desarrollo	55,892	13,154	69,046
Disminución por ventas	<u>(12,316)</u>	<u>-</u>	<u>(12,316)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	82,294	23,644	105,938
Agotamiento del ejercicio	<u>-</u>	<u>(5,912)</u>	<u>(5,912)</u>
	82,294	17,732	100,026
Menos – cultivos en proceso a largo plazo	<u>(32,083)</u>	<u>-</u>	<u>(32,083)</u>
	<u>\$ 50,211</u>	<u>\$ 17,732</u>	<u>\$ 67,943</u>

**9. Inmuebles, maquinaria y equipo**

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

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Desinversiones	Trasposos al activo	Provisión para maquinaria fuera de uso	Saldo al 31 de diciembre de 2011
<b>Inversión:</b>							
Terreno	\$ 613,412	\$ -	\$ 2,069,316	\$ (7,191)	\$ -	\$ -	\$ 2,675,537
Edificio y construcciones	1,397,750	6,372	2,001,961	(27,749)	46,210	-	3,424,544
Maquinaria y equipo	2,525,338	91,092	3,770,470	(5,482)	63,081	(15,040)	6,429,459
Mobiliario y equipo de oficina	94,081	4,752	11,632	(1,257)	1,373	-	110,581
Equipo de transporte	2,299,426	82,346	725,904	(85,976)	79,624	-	3,101,324
Equipo de computo	204,310	29,978	55,755	(11,747)	544	-	278,840
Enfriadores	705,301	291,036	459,417	(30,412)	3,404	(4,237)	1,424,509
Montacargas	67,557	516	-	(3,148)	-	-	64,925
Envases y cajas	160,026	123,045	50,450	-	-	-	333,521
Garraiones	448,576	237,510	55,918	(289,022)	-	-	452,982
Partes y refacciones	41,511	(5,489)	72,224	-	-	-	108,246
Mejoras a locales arrendados	-	10,212	5,299	(1,771)	3,177	-	16,917
Aeronave	-	1,697	142,846	-	-	-	144,543
Equipo de automatización	-	-	51,616	-	-	-	51,616
Proyectos en proceso	<u>71,496</u>	<u>445,234</u>	<u>151,180</u>	<u>(3,959)</u>	<u>(197,413)</u>	-	<u>466,538</u>
Total inversión	8,628,784	1,318,301	9,623,988	(467,714)	-	(19,277)	19,084,082
<b>Depreciación:</b>							
Edificio y construcciones	587,563	61,791	-	(15,395)	-	-	633,959
Maquinaria y equipo	1,379,085	222,225	-	(2,876)	-	-	1,598,434
Mobiliario y equipo de oficina	67,395	19,202	-	(123)	-	-	86,474
Equipo de transporte	1,173,503	209,998	-	(52,238)	-	-	1,331,263
Equipo de computo	127,051	16,083	-	(4,654)	-	-	138,480
Enfriadores	398,485	184,169	-	(3,863)	-	-	578,791
Montacargas	41,247	3,132	-	(6,521)	-	-	37,858
Envases y cajas	43,677	116,028	-	-	-	-	159,705
Garraiones	265,754	196,423	-	(251,106)	-	-	211,071
Mejoras a locales arrendados	-	1,281	-	(101)	-	-	1,180
Aeronave	-	4,011	-	(5,220)	-	-	(1,209)
Equipo de automatización	<u>-</u>	<u>6,564</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,564</u>
Total depreciación acumulada	<u>4,083,760</u>	<u>1,040,907</u>	<u>-</u>	<u>(342,097)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,782,570</u>
Activos disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,748</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,748</u>
Inversión neta	<u>\$ 4,545,024</u>	<u>\$ 277,394</u>	<u>\$ 9,655,736</u>	<u>\$ (125,617)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (19,277)</u>	<u>\$ 14,333,260</u>

	Saldo al inicio de 2010	Adiciones	Desinversiones	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2010
<b>Inversión:</b>					
Terreno	\$ 610,869	\$ -	\$ (17,063)	\$ 19,606	\$ 613,412
Edificios y construcciones	1,394,222	3,472	(9,535)	9,591	1,397,750
Maquinaria y equipo	2,465,953	1,226	(35,496)	93,655	2,525,338
Mobiliario y equipo de oficina	89,354	6,843	(4,628)	2,512	94,081
Equipo de transporte	2,105,170	187,665	(37,263)	43,854	2,299,426
Equipo de computo	176,991	26,412	(600)	1,507	204,310
Enfriadores	568,632	138,331	(2,427)	765	705,301
Montacargas	84,095	3,246	(19,784)	-	67,557
Envases y cajas	120,201	39,825	-	-	160,026
Garraiones	390,115	201,541	(147,716)	4,636	448,576
Partes y refacciones	40,846	665	-	-	41,511
Proyectos en proceso	37,380	210,242	-	(176,126)	71,496
Total inversión	8,083,828	819,468	(274,512)	-	8,628,784
<b>Depreciación:</b>					
Edificio y construcciones	556,883	36,025	(5,345)	-	587,563
Maquinaria y equipo	1,279,572	137,289	(37,776)	-	1,379,085
Mobiliario y equipo de oficina	63,562	8,164	(4,331)	-	67,395
Equipo de transporte	1,090,240	125,293	(42,030)	-	1,173,503
Equipo de computo	106,123	21,095	(167)	-	127,051
Enfriadores	286,612	112,920	(1,047)	-	398,485
Montacargas	32,050	13,038	(3,841)	-	41,247
Envases y cajas	-	43,677	-	-	43,677
Garraiones	220,249	176,405	(130,900)	-	265,754
Total depreciación acumulada	3,635,291	673,906	(225,437)	-	4,083,760
Activos disponibles para venta	-	-	-	-	-
Inversión neta	\$ 4,448,537	\$ 145,562	\$ (49,075)	\$ -	\$ 4,545,024

La depreciación del ejercicio 2011 y 2010 que fue reconocida en el estado de resultados ascendió a \$1,040,907 y \$673,906 respectivamente.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula con tasas determinadas por el personal de la Compañía, con base en la vida útil probable de las partidas que integran el activo. Las tasas de depreciación promedio utilizadas durante 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Edificios y construcciones	3%	3%
Maquinaria y equipo	De 4% a 7%	4%
Mobiliario y equipo de oficina	De 6% a 10%	6%
Equipo de transporte	De 8% a 10%	8%
Equipo de cómputo	30%	30%
Enfriadores	20%	20%
Montacargas	6%	6%
Garraiones	50%	50%
Mejoras a locales arrendados	25%	-
Aeronave	5%	-
Equipo de automatización	5%	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva total para maquinaria en desuso asciende a \$348,001 y \$328,724 respectivamente.

Algunos de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran otorgados en garantía de ciertos financiamientos obtenidos por la Compañía, tal como se describe en la Nota 13

## 10. Inversión en acciones de asociadas

Corresponde a la inversión en acciones de empresas en las que no se tiene control pero se ejerce influencia significativa. Al 31 de diciembre se integra como sigue:

Compañía	Porcentaje de tenencia accionaria	2011 Participación en:	
		Capital contable	Resultados
Inmobiliaria Dos Aguas, S. A. de C. V.	34.72%	\$ 1,676	\$ (160)
Ingenio Presidente Benito Juárez, S. A. de C. V.	49.00%	507,973	(26,023)
Otras		<u>-</u>	<u>1,023</u>
		<u>\$ 509,649</u>	<u>\$ (25,160)</u>

Compañía	Porcentaje de tenencia accionaria	2010 Participación en:	
		Capital contable	Resultados
Inmobiliaria Dos Aguas, S. A. de C. V.	34.72%	\$ 1,836	\$ 1
Otras		<u>-</u>	<u>(5,806)</u>
		<u>\$ 1,836</u>	<u>\$ (5,805)</u>

Otras, corresponden a la participación en el negocio conjunto de TRANSMAR por el periodo de cuatro meses de 2011 y el ejercicio de 2010, ya que a partir del 1 de mayo de 2011 dicha compañía consolida sus resultados en GEUPEC. Al 31 de diciembre de 2010, la participación en negocios conjuntos por \$70,251 que se muestra en el balance general consolidado adjunto, corresponde a la participación que hasta esa fecha tenía la Compañía en TRANSMAR.

La inversión en Ingenio Presidente Benito Juárez, S. A. de C. V. ("Benito Juárez"), compañía asociada, es del 49% de sus acciones comunes, y el balance general y estado de resultados condensados de la compañía asociada al 31 de diciembre de 2011 por el año que terminó en esa fecha, es:

	2011
Balances generales:	
Activo circulante	\$ 483,783
Activo no circulante	1,357,703
Pasivo circulante	(356,112)
Pasivo no circulante	<u>(448,695)</u>
Capital contable	<u>1,036,679</u>
Participación de la Compañía en su capital contable	<u>\$ 507,973</u>

	<b>2011</b>
Estados de resultados:	
Ingresos	\$ 940,580
Costos y gastos	(1,022,530)
Impuestos a la utilidad	<u>28,842</u>
Pérdida neta	<u>\$ (53,108)</u>
Participación de la Compañía	<u>\$ (26,023)</u>

No se incorpora el balance general y estado de resultados condensado de Inmobiliaria Dos Aguas, S.A. de C.V., debido a su poca importancia relativa.

## **11. Crédito mercantil**

El crédito mercantil al 31 de diciembre 2011 y 2010 se integra como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Adquisición de Industria Embotelladora de Jalisco, S. A. de C. V., hasta el 31 de diciembre de 2009		
Distribuidora Dicasa, S. A. de C. V. (compañía distribuidora de Seven-Up en Jalisco y Colima)	\$ 73,867	\$ 73,867
Adquisición de Grupo Embotellador BRET, S. A. de C. V. ("BRET")	392,132	392,132
Adquisición de GATORADE	259,144	-
Adquisición por fusión de GAM y CONASA	<u>2,305,472</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 3,030,615</u>	<u>\$ 465,999</u>

**12. Intangibles y otros activos**

	Derechos de distribución	Derechos de agua	Marcas	ERP	Proyecto de cogeneración	Otros menores	Total
Inversión:							
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 235,916	\$ -	\$ 55,021	\$ 69,678	\$ -	\$ 12,382	\$ 372,997
Adiciones por desarrollos internos	-	-	-	10,249	-	-	10,249
Adquisición por compra de subsidiarias	<u>3,031,515</u>	<u>172,497</u>	<u>706,930</u>	<u>20,232</u>	<u>248,000</u>	<u>19,069</u>	<u>4,198,243</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3,267,431</u>	<u>172,497</u>	<u>761,951</u>	<u>100,159</u>	<u>248,000</u>	<u>31,451</u>	<u>4,581,489</u>
Amortización acumulada:							
Saldos al 1 de enero de 2011	-	-	(21,360)	-	-	-	(21,360)
Amortización del ejercicio	<u>(14,787)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(18,781)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33,568)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(14,787)</u>	<u>-</u>	<u>(21,360)</u>	<u>(18,781)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(54,928)</u>
Neto al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 3,252,644</u>	<u>\$ 172,497</u>	<u>\$ 740,591</u>	<u>\$ 81,378</u>	<u>\$ 248,000</u>	<u>\$ 31,451</u>	<u>\$ 4,526,561</u>
	Derechos de distribución	Derechos de agua	Marcas	ERP	Proyecto de cogeneración	Otros menores	Total
Inversión:							
Saldos al inicio de 2010	\$ 235,916	\$ -	\$ 55,021	\$ -	\$ -	\$ 12,757	\$ 303,694
Recuperación de depósitos en garantía	-	-	-	-	-	(375)	(375)
Adiciones por desarrollos internos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69,678</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69,678</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>235,916</u>	<u>-</u>	<u>55,021</u>	<u>69,678</u>	<u>-</u>	<u>12,382</u>	<u>372,997</u>
Amortización acumulada:							
Saldos al inicio de 2010	-	-	(21,360)	-	-	-	(21,360)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,360)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,360)</u>
Neto al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 235,916</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 33,661</u>	<u>\$ 69,678</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 12,382</u>	<u>\$ 351,637</u>

La amortización del ejercicio se presenta en los siguientes rubros del estado de resultados:

	2011	2010
Gastos de venta	\$ 14,787	\$ -
Gastos de administración	<u>18,781</u>	<u>\$ -</u>
Total	<u>\$ 33,568</u>	<u>\$ -</u>

### 13. Préstamos bancarios

	2011	2010
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Rabobank Nederland el 21 de junio de 2011, por un monto máximo de 220 millones de dólares estadounidenses (MDD). Se realizó la disposición del total de la línea de crédito el día 21 de julio de 2011 con fecha de pago el 23 de enero de 2012 (ver Nota 25).	\$ 3,075,314	\$ -
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Banco Inbursa, S. A. ("Inbursa") el 29 de septiembre de 2011, por \$1,000,000 y el 30 de septiembre de 2011 un préstamo adicional por \$19,550, ambos con vencimiento al 9 de julio de 2012. La tasa de interés anual para ambos préstamos es de Tasa de interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") más ciertos puntos porcentuales.	1,019,550	-
Préstamo de Rabobank en dólares, a pagar en 20 amortizaciones trimestrales de marzo de 2010 a diciembre de 2013. Devenga intereses a la tasa LIBOR más ciertos puntos porcentuales. La tasa promedio pagada fue del 3.73% y 3.67% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente ("Crédito 1").	164,922	-
Préstamo de Rabobank en dólares, a pagar en 20 amortizaciones trimestrales a partir de marzo de 2010 a diciembre de 2013. Devenga intereses a la tasa LIBOR más más ciertos puntos porcentuales. La tasa promedio pagada fue del 3.73% y 3.67% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. ("Crédito 1").	41,962	-
Préstamo de Rabobank en dólares, a pagar en 17 amortizaciones trimestrales de octubre de 2012 a octubre 2016. Devenga intereses a la tasa LIBOR más más ciertos puntos porcentuales. La tasa promedio pagada fue del 4.34% al 31 de diciembre de 2011 ("Crédito 2").	268,294	-
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Inbursa el 27 de abril de 2011 y renovado el 13 de octubre de 2011, por un monto máximo de \$200,000 con vencimiento el 13 de marzo de 2012. Dicho crédito fue liquidado a su vencimiento	200,000	-

	2011	2010
Crédito revolvente con Inbursa en moneda nacional, garantizado con pagares y cuyo último vencimientos es el 23 de marzo 2012. Devenga interés a la tasa TIIE más más ciertos puntos porcentuales. La tasa promedio pagada fue del 7.32% al 31 de diciembre de 2011. A su vencimiento fueron pagados \$70,000 y el remanente de \$50,000 fue reestructurado y tiene como nuevo vencimiento el 12 de junio de 2012.	120,000	-
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con IXE Banco, S. A. el 22 de septiembre de 2010 y renovado el 20 de octubre de 2011, por un monto máximo de \$100,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2012, el cual fue liquidado a su vencimiento.	100,000	50,000
Préstamo en pesos, garantizado con la aeronave, el cual devenga intereses a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) más ciertos puntos porcentuales, a un plazo de 91 días. La tasa de interés promedio en 2011 y 2010 fue 8.86% y 9.04% respectivamente. ("Crédito 3").	81,212	-
Préstamo de IXE Banco, S.A. ("IXE") en pesos, con vencimiento en el 31 de julio de 2012. Devenga intereses a la tasa TIIE más más ciertos puntos porcentuales.	61,298	-
Préstamo revolvente con Rabobank en dólares, con un límite máximo de disposición de 35 MDD con vigencia de 6 meses a partir de septiembre 2011. Devenga intereses a la tasa LIBOR más más ciertos puntos porcentuales. La tasa promedio pagada fue del 3.964% al 31 de diciembre de 2011.	38,799	-
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Inbursa el 16 de junio de 2011 y renovado el 15 de diciembre de 2011, por un monto máximo de \$30,00 con vencimiento el 15 de junio de 2012.	30,000	-
Crédito simple a una tasa de interés anual de CETES a 28 días hasta 2001, contratado con Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura ("FIRA"), cuyo último vencimiento será en septiembre de 2012 ("Crédito 4").	16,250	-
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Banco Santander, S. A. el 3 de diciembre de 2009 y renovado el 2 de diciembre de 2011, por un monto máximo de \$200,000 con vencimiento el 2 de diciembre de 2011.	-	200,000
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Banco Santander, S. A. el 23 de abril de 2010, por un monto máximo de \$215,000 con vencimiento el 23 de abril de 2011.	-	215,000

	2011	2010
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con IXE Banco, S. A. el 19 de noviembre de 2009 y renovado el 18 de noviembre de 2011, por un monto máximo de \$300,000 con vencimiento el 18 de noviembre de 2011.	-	250,000
Contrato de crédito en cuenta corriente celebrado con Banco Santander, S. A. el 29 de junio de 2009 y renovado el 23 de abril de 2010, por un monto máximo de \$35,000 con vencimiento el 23 de abril de 2011.	<u>-</u>	<u>22,500</u>
Menos - Porción circulante	<u>4,804,770</u>	<u>737,500</u>
Total pasivo	<u>5,217,601</u>	<u>737,500</u>
	<u>\$ 412,831</u>	<u>\$ -</u>

La totalidad de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2010, devengaban intereses a una tasa variable diariamente equivalente a THIE más ciertos puntos acordados con los bancos, estaban avalados por compañías subsidiarias y en su mayoría fueron liquidados durante 2011.

a. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2011, son:

2013	\$ 166,528
2014	118,194
2015	64,054
2016	<u>64,055</u>
	<u>\$ 412,831</u>

b. Algunas características adicionales a los créditos antes relacionados se describen a continuación:

Crédito 1 El 15 de noviembre de 2006, Tala y Lázaro Cárdenas (los “Ingenios”) celebraron un contrato de crédito (“el Contrato” o el “Crédito”) con Rabobank por un monto de 25 millones de dólares (“MDD”) y con vencimiento original en noviembre de 2010. Para estos efectos, se creó un fideicomiso de garantía, el cual se describe posteriormente. Durante diciembre 2007, Grupo Azucarero México, S. A. de C. V. (“GAM”), PAM (en su carácter de Fiadora), Tala y Lázaro Cárdenas celebraron con Rabobank un convenio modificatorio mediante el cual el Crédito fue reestructurado y su nueva fecha de vencimiento será en 2013. Asimismo, se acordó aumentar la línea de crédito hasta un monto de 37 MDD y reducir la tasa de interés del crédito.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de este Crédito asciende a 14.799 MDD, respectivamente. Para cubrir las amortizaciones del Crédito, se contrataron swaps de tipo de cambio y divisa sobre pasivos denominados en dólares como se describe en la Nota 15.

Este crédito está garantizado principalmente mediante:

- Fideicomiso de garantía sobre las plantas productoras de azúcar de Tala y Lázaro Cárdenas.
- Prenda en primer grado sobre certificados de depósito y la azúcar amparada por los mismos.
- Por las cuentas bancarias abiertas con la acreedora, y sobre todos los rendimientos, dinero en efectivo e inversiones de la misma, según lo elijan los acreditados, conforme a los términos y condiciones establecidos en el contrato.
- Garantía conjunta y solidaria otorgada por PAM.

Este crédito establece una serie de requisitos y obligaciones que deben observarse, principalmente relacionados con el cumplimiento de ciertas razones financieras, las cuales se han cumplido al 31 de diciembre de 2011 y/o se han obtenido las dispensas correspondientes.

Crédito 2 El 7 de octubre de 2010, Tala Electric, S. A. de C. V. (“Electric”), celebró un contrato de crédito con el objeto de financiar diversas inversiones de capital relacionadas con la conclusión del proyecto de construcción de una planta de cogeneración de energía eléctrica (el “Crédito para la Planta de Cogeneración”) con Rabobank por un monto de hasta 19.191 MDD. Tala, Lázaro Cárdenas, y PAM son las fiadoras en el Crédito para la Planta de Cogeneración, el cual está siendo garantizado, entre otras garantías, por las siguientes:

- Fideicomisos de garantía sobre la planta y el terreno que Electric utilice para su operación consistente en la generación de energía eléctrica.
- Fideicomiso de garantía sobre las plantas productoras de azúcar propiedad de Tala y Lázaro Cárdenas.
- Fideicomiso de garantía sobre los derechos y beneficios deriven de los contratos que Electric celebre relacionados con la operación de generación de energía eléctrica.

Al 31 de diciembre de 2011, Electric ha dispuesto un monto de 19.191 MDD de esta línea de crédito.

Crédito 3 El 24 de septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato de apertura de crédito simple con garantía hipotecaria con Inbursa por \$121,816, donde GEUPEC funge como obligado solidario y aval. Este préstamo establece una serie de requisitos y obligaciones a observarse, principalmente relacionados con el cumplimiento de ciertas razones financieras por parte de GEUPEC, las cuales se han cumplido al 31 de diciembre de 2011.

Crédito 4 El 26 de septiembre de 2008, la Compañía celebró un convenio con HSBC México, S. A. (“HSBC”) en el que se reestructuró el adeudo con FIRA y se acordó un importe a pagar por \$57,339 de los cuales \$8,588, \$16,250 y \$16,251, fueron liquidados en septiembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente, y el remanente de \$16,250 vencerá en septiembre de 2012.

#### **14. Certificados bursátiles**

Corresponde a la emisión realizada por GEPP el 8 de junio de 2006 de 7,500,000 Certificados Bursátiles al portador, autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) con un valor nominal de \$100 pesos cada uno, pagaderos en moneda nacional.

Las características principales de la emisión son las siguientes:

- Los fondos producto de la emisión se utilizaron de la siguiente manera: 26.5 millones de dólares (\$235,916 en moneda nacional) destinados para financiar el 100% de la adquisición de Grupo Embotellador del Noreste, S.A. de C.V., adicionalmente la Compañía efectuó inversiones por un monto estimado de \$207,500 para ser aplicados en los territorios de Chiapas (Tuxtla Gutierrez, Ixtepec y Tapachula) y Oaxaca, buscando un crecimiento sostenido en esos mercados. Las inversiones se realizaron principalmente en la compra de equipo de reparto, equipo de fleteo, unidades de apoyo y equipo de mercado. Asimismo, se realizó una sustitución de pasivos bancarios, que a la fecha de la emisión ascendían a \$280,436 aproximadamente.
- El plazo de la emisión es 10 años, equivalentes a 3,653 días naturales, concluyendo el 8 de junio de 2016.
- Los intereses que devengan los Certificados Bursátiles se liquidan a su equivalente en moneda nacional en forma mensual, adicionando 0.90 puntos porcentuales, a la más alta de las tasas de rendimiento anual de la TIIE, a plazos de hasta 28 días, dadas a conocer por el Banco de México.
- Los certificados se amortizarán en un solo pago al final del plazo de la emisión contra la entrega del título correspondiente.
- Los Certificados Bursátiles emitidos son quirografarios y por lo tanto no cuentan con garantía específica. Sin embargo, se establecieron ciertas obligaciones de hacer y no hacer relativas básicamente al pago oportuno de intereses, fusiones y mantener ciertos índices financieros, las cuales han sido cumplidas.

## 15. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados activos (pasivos) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Swap de tipo de cambio y divisa	\$ 41,530	\$ -
Forwards de tipo de cambio	(27,147)	-
Swap de tasa de interés	<u>-</u>	<u>(11,159)</u>
Posición neta en instrumentos financieros derivados	<u>\$ 14,383</u>	<u>\$ (11,159)</u>

### Swaps de tipo de cambio y divisa

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son en una moneda diferente a su moneda funcional (peso mexicano), con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en divisas, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa y divisa que fijan el tipo de cambio para el pago de amortizaciones e intereses de su deuda y modifican el perfil de la tasa de una tasa LIBOR en dólares estadounidenses a una tasa TIIE en pesos mexicanos.

Para cubrir las amortizaciones del crédito con Rabobank, durante 2007 los ingenio y Benito Juárez, contrataron un swap de tipo de cambio y divisa sobre pasivos denominados en dólares con un monto nominal de 29.5 millones de dólares; asimismo los Ingenios contrataron un swap adicional para cubrir las amortizaciones por la disposición realizada en 2008 por 7.5 millones de dólares del mismo crédito. Dichos swaps establecen intercambios 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, los Ingenios fijaron el tipo de cambio de sus compromisos en el pasivo contratado en 2008 y en 2007 a \$10.85 y \$10.86 pesos por dólar, respectivamente. Como efecto del swap los Ingenios recibirán la tasa de interés acordada en el pasivo en forma trimestral, que es Libor más 3.20%, y a cambio pagarán en forma mensual una tasa TIIE más 2.95% y 2.99% por las disposiciones de la línea de crédito realizadas en 2008 y 2007, respectivamente. No obstante que la Compañía contrató el derivado para cubrir los riesgos de su pasivo y que algunos de los términos y características del derivado coinciden con las del pasivo (monto, fecha de pago, amortizaciones), al 31 de diciembre de 2007 la Compañía no inició la relación de cobertura (el derivado inició su vigencia el 20 de diciembre de 2007), por lo que la Compañía no aplica contabilidad de coberturas y las variaciones en el valor razonable del derivado se reconocen en el resultado integral de financiamiento (“RIF”).

Al 31 de diciembre de 2011, el swap de tipo de cambio y divisa muestra las siguientes cifras, en relación al año en que se realizó la disposición del crédito:

Año	Monto nominal en miles de dólares	Monto nominal en miles de pesos	Fecha de inicio	Fecha de último vencimiento	Tipo de cambio que se paga	Valor razonable
2007	\$ 11,800	\$ 128,148	18/12/2007	20/12/2013	\$ 10.86	\$ 32,180
2008	<u>3,000</u>	<u>32,550</u>	29/01/2008	20/12/2013	10.85	<u>9,350</u>
	<u>\$ 14,800</u>	<u>\$ 160,698</u>				41,530
					Menos- Porción circulante	<u>20,765</u>
					Largo plazo	<u>\$ 20,765</u>

#### Forwards de tipo de cambio

Asimismo, durante 2011 la Compañía contrató dos forwards de tipo de cambio sobre pasivos denominados en Dólares por un total de 22 millones de dólares, que vencen en enero y febrero de 2012, fijando un tipo de cambio de \$12.73 y \$12.74 pesos por Dólar, respectivamente, para cubrir su exposición cambiaria en ventas de azúcar al mercado estadounidense. La cobertura se clasificó como de flujo de efectivo, por lo que el resultado cambiario del forward se registra en el RIF, compensando el resultado cambiario derivado del pasivo cubierto.

Al 31 de diciembre de 2011, los forwards de tipo de cambio descritos en el párrafo anterior tienen el siguiente valor razonable:

Año	Monto nominal en miles de dólares	Monto nominal en miles de pesos	Fecha de inicio	Fecha de último vencimiento	Tipo de cambio que se paga	Valor razonable
2011	\$ 15,000	\$ 190,965	09/09/2011	17/01/2012	\$ 12.73	\$ 18,457
2011	<u>7,000</u>	<u>89,173</u>	09/09/2011	03/02/2012	12.73	<u>8,690</u>
	<u>\$ 22,000</u>	<u>\$ 280,138</u>				27,147
					Menos- Porción circulante	<u>27,147</u>
					Largo plazo	<u>\$ -</u>

### Swaps de tasa de interés

Con la finalidad de disminuir su exposición al riesgo de volatilidad en la tasa pactada en la colocación de Certificados Bursátiles realizada en junio de 2006 (Nota 14), en la misma fecha la Compañía contrató un Interest Rate Swap (“IRS”) a través del cual fija la tasa para el pago de intereses de una parte de su deuda. El IRS tiene un monto nocional de \$500,000, y expiró el 8 de junio de 2011, por lo que fue designado como de cobertura de flujo de efectivo por los primeros cinco años de la vigencia de los Certificados Bursátiles y hasta por el 67% de su monto. A través del IRS la Compañía se compromete a un pago de intereses a una tasa de 9.41% y recibe TIIE a 28 días que devenga su deuda; las fechas de intercambio de intereses con el IRS coinciden con las de pago de intereses de los Certificados Bursátiles.

Los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado son:

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	\$ 11,159	\$ 26,227
Valuación del instrumentos financieros derivados	<u>(11,159)</u>	<u>(15,068)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,159</u>

Durante 2011 y 2010, el IRS representó un cargo a los resultados de \$11,992 y \$22,674 , respectivamente, el cual se presenta en el rubro de gasto por intereses en los estados de resultados consolidados.

## **16. Beneficios a empleados**

- a. El pasivo por beneficios al retiro se deriva del plan de pensiones que cubrirá una pensión (o un pago por retiro), indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral y la prima de antigüedad al momento de retiro. Principalmente en Servicios Calificados, S. A. de C. V. (“SECSA”), subsidiaria indirecta a través de GEPP, se está fondeando el monto que resulta de cálculos actuariales relativos al plan de pensiones, efectuado por actuarios externos, bajo el método de crédito unitario proyectado.

El plan de pensiones en SECSA, cuenta con beneficios definidos para todos los empleados que cumplan 65 años de edad y consiste en otorgar un pago vitalicio mensual con garantía de 120 pagos sobre el salario promedio devengado en los últimos 24 meses anteriores a la fecha de jubilación, existiendo fechas, porcentajes de pago y condiciones de retiro especificadas en dicho plan.

Por su parte PBC tiene un plan que cubre las obligaciones de beneficios a empleados por primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. Así como un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a ciertos empleados de algunas de sus subsidiarias, que cumplan 65 años de edad y 10 años de servicio en PBC. El plan consiste en otorgarles el 0.5% de la compensación promedio anual recibida por cada año de servicio, más un 0.5% adicional resultante de comparar la compensación promedio anual recibida contra 25 veces el salario mínimo vigente en el Distrito Federal por cada año de servicio en PBC. Este plan cubre también las obligaciones por indemnizaciones que consiste en pagos equivalentes a 20 días por cada año de servicios más un pago adicional de 90 días.

- b. Los valores presentes de estas obligaciones son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligación por beneficios adquiridos	\$ 502,674	\$ 17,684
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>982,667</u>	<u>286,665</u>
Obligación por beneficios definidos	1,485,341	304,349
Valor razonable de los activos del plan	<u>(140,711)</u>	<u>(135,838)</u>
Situación del fondo o pasivo no fondeado	1,344,630	168,511
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios pasados y cambio en metodología (*)	<u>(74,370)</u>	<u>(23,709)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 1,270,260</u>	<u>\$ 144,802</u>

\* El cambio en metodología incluye en 2011 y 2010 la carrera salarial y cambio de tasa neta a tasa nominal.

- c. Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente promedio	7.1%	7.0%
Rendimiento esperado de activos del plan	6.9%	7.0%
Incremento salarial	4.7%	5.0%

- d. El saldo de servicios pasados al 31 de diciembre de 2007 se amortiza en un plazo no mayor a cinco años.

- e. El costo neto del periodo se integra como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Costo de servicios del año	\$ 88,326	\$ 54,995
Costo financiero del año	49,312	21,902
Costo laboral de servicios pasados	17,462	11,855
Pérdidas (ganancias) actuariales netas	<u>23,007</u>	<u>(26,873)</u>
	178,107	61,879
Menos- Rendimiento esperado de los activos del plan	<u>10,130</u>	<u>8,808</u>
	<u>\$ 167,977</u>	<u>\$ 53,071</u>

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$58,884 en 2011 y \$33,127 en 2010.

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

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 304,349	\$ 292,023
Costo laboral del servicio actual	88,326	54,995
Costo financiero	49,312	21,902
Ganancia actuarial sobre la obligación	(14,744)	(64,571)
Adquisición de negocios	<u>1,058,098</u>	<u>-</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ 1,485,341</u>	<u>\$ 304,349</u>

g. Cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	2011	2010
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 135,838	\$ 117,242
Adquisición de negocios	1,080	-
Rendimientos	3,519	18,200
Aportaciones de la entidad	<u>274</u>	<u>396</u>
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 140,711</u>	<u>\$ 135,838</u>

Categorías de los activos del plan	Rendimiento esperado	Rendimiento real
Instrumentos de capital	7%	1.17%
Instrumentos de deuda	7%	0.89%

h. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por PTU diferida, son:

	2011	2010
PTU diferida (pasiva) activa:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (287,820)	\$ (118,101)
Otros, neto	<u>68,445</u>	<u>15,733</u>
Total pasivo	<u>\$ (219,375)</u>	<u>\$ (102,368)</u>

## 17. Capital contable

a. El importe del capital social, tanto histórico como actualizado, se integra como sigue:

	2011			
	Número de acciones	Valor histórico	Efecto de actualización	Total
Capital fijo				
Serie B	37,800,252	\$ 414,474	\$ 57,900	\$ 472,374
Capital variable				
Serie B	<u>279,905,413</u>	<u>3,069,126</u>	<u>403,525</u>	<u>3,472,651</u>
Total de acciones	<u>317,705,665</u>	<u>\$ 3,483,600</u>	<u>\$ 461,425</u>	<u>\$ 3,945,025</u>

		2010		
	Número de acciones	Valor histórico	Efecto de actualización	Total
Capital fijo Serie B	22,037,009	\$ 3,672	\$ 57,900	\$ 61,572
Capital variable Serie B	<u>165,886,316</u>	<u>27,641</u>	<u>403,525</u>	<u>431,166</u>
Total de acciones	<u>187,923,325</u>	<u>\$ 31,313</u>	<u>\$ 461,425</u>	<u>\$ 492,738</u>

Las acciones serie B tanto del capital social fijo y variable, son acciones comunes, nominativas sin valor nominal y están íntegramente suscritas y pagadas, y con pleno derecho a voto de las cuales el 51% deben ser poseídas por personas físicas o morales mexicanas.

- b. En Asamblea General y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2011 se acordó lo siguiente:
- El pago de un dividendo por la cantidad de \$631,666, pagadero en efectivo o en acciones representativas del capital de GAM, pero en este último caso, sólo a aquellos accionistas que manifiesten su voluntad de recibir, en lugar de efectivo, acciones representativas del capital de GAM.
  - Cancelar 2,705,442 acciones serie B que a la fecha no habían sido exhibidas por un importe de \$452 y que formaban parte del aumento de capital social acordado por los accionistas el 9 de diciembre de 2010.
  - 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.
- c. La prima en suscripción de acciones de \$2,965,986, corresponde al premio pagado por los accionistas de GAMHOLD 1 y CONASA de \$26.06 por las acciones recibidas en intercambio al efectuarse la fusión que surtió efectos legales el 1 de mayo de 2011.
- d. En el acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de GEUPEC celebrada el 9 de diciembre de 2010 se acordó incrementar el capital social en su parte variable en \$2,050, mediante la emisión de 12,300,000 acciones serie B, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 9,587,995 se ofrecerían en la oferta pública para adquirir acciones de GAM y 2,712,005 se ofrecerían a los accionistas de GEUPEC que no renunciarán a su derecho al tanto.

El 9 de marzo de 2011 se concretó la oferta pública a los accionistas de GAM, en la cual la Compañía buscaba adquirir hasta 61,715,042 acciones serie B, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, representativas de 8.87% del capital social de GAM y suscribir de manera recíproca hasta 9,587,995 acciones de nueva emisión de serie B, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de GEUPEC por 6.437 acciones de GAM. El resultado de la oferta pública fue intercambiar 61,692,796 acciones de GAM por 9,584,539 acciones de GEUPEC, asimismo, algunos accionistas minoritarios de GEUPEC no renunciaron a su derecho al tanto y ejercieron 10,019 acciones.

Derivado de lo anterior, se exhibió un capital social de \$1,598 con un pago de una prima de suscripción de acciones de \$439,966 equivalente al diferencial entre el valor de mercado de las acciones de GAM y el valor de la emisión de las acciones de GEUPEC.

- e. En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010 se aprobó el pago de un dividendo en efectivo por un monto de \$129,997. El pago del dividendo se realizó el 23 de junio de 2010.
- f. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas de la Compañía y sus subsidiarias debe separarse 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual a 20% de su capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva legal a su valor nominal asciende a \$15,383.
- g. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## **18. Acciones en fideicomiso**

La Compañía cuenta con un fideicomiso cuyo objetivo es implementar un plan de venta de acciones para sus funcionarios clave, en el cual GEUPEC y GEPP tienen el carácter de fideicomitente y fideicomisaria y Scotiabank Inverlat, S.A. es el fiduciario.

GEPP ha aportado al fideicomiso recursos por \$30,743, mediante los cuales se adquirieron 2,892,798 acciones de GEUPEC (964,266 acciones con anterioridad al split de acciones realizado por GEUPEC en 2007) a un valor promedio por acción de \$10.63 (\$9.06 a valores nominales).

El plan de venta de acciones para sus funcionarios clave, se realiza bajo las siguientes premisas:

- a. El bono en acciones entregable se calcula como un porcentaje del bono en efectivo que se entrega durante los primeros meses de cada año, sujeto al cumplimiento de ciertos objetivos.
- b. Las acciones no pueden ser enajenadas por los titulares hasta 2 años después de la entrega de los certificados, quedando depositadas las mismas en el Fideicomiso por parte del Fiduciario.

Con base en las disposiciones de la NIF D-8, *Pagos basados en acciones*, su adquisición se registró disminuyendo el capital contable de la Compañía en la cuenta de acciones en fideicomiso.

Durante 2010, la Compañía otorgó certificados a varios de sus funcionarios clave, por la cantidad de \$3,015, para la adquisición de 59,534 acciones representativas del capital social de GEUPEC, generando una utilidad en la venta de dichas acciones de \$2,380, respectivamente que la Compañía reconoció directamente en las utilidades retenidas en el estado consolidado de variaciones en el capital contable adjunto. El remanente de las acciones pendientes de asignación, el cual asciende a 2,079,842 acciones al 31 de diciembre de 2011, se mantiene en la cuenta de acciones en fideicomiso disminuyendo el capital contable de la Compañía.

## 19. Saldos y transacciones en moneda extranjera

a. La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2011	2010
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios a corto y largo plazo	122,473	2,031
Pasivos monetarios a corto y largo plazo	<u>(315,147)</u>	<u>(14,589)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(192,674)</u>	<u>(12,558)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ (2,693,583)</u>	<u>\$ (155,468)</u>
Miles de euros:		
Pasivos monetarios a corto plazo	-	(417)
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>(55)</u>	<u>-</u>
Posición pasiva, neta	<u>(55)</u>	<u>(417)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ (1,036)</u>	<u>\$ (6,914)</u>

b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2011		2010	
	Miles de dólares estadounidenses	Miles de euros	Miles de dólares estadounidenses	Miles de euros
Compra de materia prima	294,318	-	61,943	-
Compra de activos fijos y refacciones	24,582	84	21,047	6,562
Honorarios pagados	10,470	-	2,318	-
Otros pagos	15,999	160	533	-

c. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de		24 de abril de
	2011	2010	2012
Dólar bancario	<u>\$ 13.98</u>	<u>\$ 12.38</u>	<u>\$ 13.20</u>
Euro	<u>\$ 18.84</u>	<u>\$ 16.58</u>	<u>\$ 17.30</u>

## 20. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. La Compañía ha realizado operaciones con partes relacionadas en el curso normal de sus operaciones, por los siguientes conceptos:

	2011	2010
Entidades que ejercen influencia significativa:		
Recuperación de gastos de publicidad	\$ 425,682	\$ 255,197
Ingreso por venta de producto terminado	63,148	694
Ingreso por venta de materia prima	17,635	416
Arrendamiento cobrado	-	5
Ingresos por maquila	-	(979,024)
Otros ingresos	4,701	(26,352)
Compra de materia prima	(2,535,403)	(3,589)
Compra de material promocional y producto terminado	(402,778)	-
Servicios administrativos	(82,671)	-
Relacionadas:		
Ganancia por distribución	\$ 178,819	\$ -
Ingresos por venta de producto terminado	157,576	7,244
Ingreso por servicios	23,741	30,217
Ingresos por maquila	-	750
Ingresos por venta de materia prima	51,441	-
Otros ingresos	460	(620,662)
Compras de materia prima	(426,086)	(227,255)
Compras de inventario para distribución	(279,596)	(23,255)
Servicios administrativos pagados	-	(590)
Arrendamiento pagado	(1,562)	(424)
Gasto por maquila	(1,332)	-
Otros gastos	(373)	-

Entidades que ejercen influencia significativa: Pepsicola Mexicana, S. de R. L. de C. V.

Relacionadas se integra por: Inmobiliaria Dos Aguas, S. A. de C. V., Blaue NC, S. de R. L. de C. V. e Ingenio Presidente Benito Juárez, S. A. de C. V. Asimismo se incorporan las transacciones de Bebidas Purificadas, S. de R. L. de C. V., Industria de Refrescos del Noreste, S. de R. L. de C. V. Embotelladora Metropolitana, S. de R. L. de C. V., Gatorade de México, S. de R. L. de C. V. y Distribuidora Garci Crespo, S. de R. L. de C. V. por 2010 y el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2011, fecha en que comenzaron a consolidar sus cifras en GEPP, subsidiaria directa, y así como las transacciones con PAM, ESOSA y TRANSMAR por 2010 y el período de 4 meses terminado el 30 de abril de 2011, fecha en que comenzaron a consolidar sus cifras en GEUPEC.

b. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2011	2010
Por cobrar-		
Pepsicola Mexicana, S. de R. L. de C. V.	\$ 1,352,381	\$ 2,495
Controladora de Negocios Azucareros, S.A. de C.V.	11,540	-
Ingenio Presidente Benito Juárez, S. A. de C. V.	1,412	-
Nueva Corporación X and Y Costa Rica, S.A. de C.V.	92	-
Abastecimiento Fix México, S.A. de C.V.	84	-
Centro Corporativo e Industrial los Portones, S .A. de C.V.	79	-
Control de Sistemas Costa Rica, S. A. de C.V.	77	-
Sabritas, S. de R. L. de C. V.	9	-
Industrial Sucrum, S.A. de C.V.	2	-
Bebidas Purificadas, S. de R. L. de C. V.	-	2,794
Industria de Refrescos del Noreste, S. de R. L. de C. V.	-	2,137
Blaue NC, S. de R. L. de C. V.	-	1,940
	<u>1,365,676</u>	<u>9,366</u>
Menos – Pepsi-Cola Mexicana, S. de R .L. de C. V a largo plazo	<u>698,935</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 666,741</u>	<u>\$ 9,366</u>
Por pagar-		
Grupo Azucarero México, S.A. B. de C.V.	\$ 61,070	\$ -
Corporativo Gamsa, S.A. de C.V.	7,645	-
Proveedora de Alimentos México, S. A. de C. V.	-	1,349
BFSI Bev Vouchers	1,669	-
Blaue NC, S. de R. L. de C. V.	1,436	-
Inmobiliaria Dos Aguas, S. A. de C. V.	52	244
Gatorade de México, S. de R. L. de C. V.	-	16,202
Embotelladora Metropolitana, S. de R. L. de C. V.	-	16,014
Ingenio Presidente Benito Juárez, S. A. de C. V.	-	5,056
Transportación Aérea del Mar de Cortés, S. A. de C. V.	-	2,314
	<u>\$ 71,872</u>	<u>\$ 41,179</u>

La cuenta por cobrar a PCM incluye \$1,397,870 (equivalente a 100 MDD) los cuales tal como se menciona en la Nota 1.a serán exhibidos 50 MDD a la fecha del primer aniversario y 50 MDD al cumplirse el segundo aniversario del cierre de la transacción. El remanente del saldo que se encuentra neto de la cuenta por cobrar, corresponde a operaciones comerciales que se mantienen con PCM relativas principalmente a compra de concentrado.

c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave de la Compañía, fueron los siguientes:

	2011	2010
Beneficios directos	\$ 164,671	\$ 36,777
Beneficios al retiro	3,460	-
Pagos basados en acciones	807	2,079

## 21. Otros gastos – Neto

a. Se integra como sigue:

	2011	2010
Participación de utilidades a los trabajadores	\$ (1,847)	\$ (18,473)
Provisión para maquinaria fuera de uso	(19,277)	-
Actualización de impuestos	(1,125)	-
Otros – Neto	<u>2,898</u>	<u>4,535</u>
	<u>\$ (19,351)</u>	<u>\$ (13,938)</u>

b. La PTU se integra como sigue:

	2011	2010
Causada	\$ 37,211	\$ (20,409)
Diferida	<u>(39,058)</u>	<u>1,936</u>
	<u>\$ (1,847)</u>	<u>\$ (18,473)</u>

## 22. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR – La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir del año 1990, con excepción de las provenientes de la adquisición de BRET, las cuales se consolidan para efectos fiscales desde 2005 y de las compañías de los grupos de PBC, QUAKER, GAMHOLD 1, CONASA y TRANSMAR, adquiridas durante el año, las cuales tributan su ISR de manera individual. Asimismo PBC y sus subsidiarias consolidan fiscalmente por separado a la consolidación de GEUPEC.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1990 a 1998 podrá ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales. Al cierre de 2011 el pasivo determinado por PBC y sus subsidiarias con base en proyecciones efectuadas asciende a \$1,636,815.

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

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

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, *Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única*, la Compañía identificó que esencialmente pagarán ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido, a excepción de Bienes Raíces la Tropical, S. A. de C. V., subsidiaria indirecta, quien reconoció IETU diferido.

La conciliación del saldo del pasivo por ISR antes de la entrada en vigor de la reforma fiscal 2010 y los saldos al 31 de diciembre de 2009, después del reconocimiento de los efectos de dicha reforma, es:

Concepto:	Pasivos por ISR	Utilidades retenidas
Saldo antes de la reforma	\$ 399,445	\$ 1,827,667
Reconocimiento de:		
Pasivo por diferencias de CUFIN	<u>42,893</u>	<u>(42,893)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 442,338</u>	<u>\$ 1,784,774</u>

En adición al efecto del pasivo por ISR diferido por diferencias de CUFIN registrado contra las utilidades retenidas presentado anteriormente, el pasivo por ISR diferido incluye los efectos de los beneficios de las pérdidas fiscales de compañías subsidiarias aplicados en la consolidación fiscal, los cuales han sido registrados en los resultados de los años en que se aprovecharon y que ascienden a \$123,207.

El pasivo de ISR relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2016	\$ 4,959
2017	473
2018	1,446
2019	9,560
2020	38,928
2021	<u>110,734</u>
	<u>\$ 166,100</u>

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2011	2010
ISR:		
Causado	\$ (78,665)	\$ (77,741)
Diferido	331,448	85,672
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo por consolidación fiscal	(56,339)	-
IETU:		
Causado	(563)	(523)
Diferido	<u>(700)</u>	<u>65</u>
	<u>\$ 195,181</u>	<u>\$ 7,473</u>

- b. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva, expresadas en importes y como un porcentaje de la (pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<b>2011</b>			
	<b>Empresas que causan ISR</b>		<b>Empresas que causan IETU</b>	
	<b>Importe</b>	<b>Tasa</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa</b>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ (768,072)	-	\$ 7,721	-
Impuesto causado	78,665	(10.2%)	563	7.2%
ISR por consolidación fiscal PBC	56,339	(7.3%)	-	-
Impuesto diferido	<u>(331,448)</u>	<u>43.1%</u>	<u>700</u>	<u>9.1%</u>
Total de impuestos a la utilidad	<u>(196,444)</u>	<u>25.6%</u>	<u>1,263</u>	<u>16.3%</u>
Menos efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	(40,205)	5.2%	(3)	(0.0%)
Efectos de inflación	187,652	(24.4%)	91	1.2%
Efectos de consolidación en PBC	(98,013)	12.8%	-	-
Partidas especiales de consolidación	(9,162)	1.1%	-	-
IETU pagado en exceso a ISR	(66,702)	8.7%	-	-
Participación en los resultados de compañías subsidiarias y asociadas – Neto	<u>(7,548)</u>	<u>1%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (230,422)</u>	<u>30.0%</u>	<u>\$ 1,351</u>	<u>17.5%</u>
	<b>2010</b>			
	<b>Empresas que causan ISR</b>		<b>Empresas que causan IETU</b>	
	<b>Importe</b>	<b>Tasa</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa</b>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ (30,638)	-	\$ 2,101	-
Impuesto causado	77,218	(252.0%)	523	24.9%
Impuesto diferido	<u>(85,149)</u>	<u>277.9%</u>	<u>(65)</u>	<u>(3.1%)</u>
Total de impuestos a la utilidad	<u>(7,931)</u>	<u>25.9%</u>	<u>458</u>	<u>21.8%</u>
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	7,567	(24.7%)	(90)	(4.3%)
Efectos de inflación	8,741	(28.5%)	-	-
Variación en la estimación para activo por impuesto diferido no recuperable	1,389	(4.5%)	-	-
Partidas especiales de consolidación	(20,699)	67.5%	-	-
Participación en los resultados de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos – Neto	<u>1,742</u>	<u>(5.7%)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (9,191)</u>	<u>30.0%</u>	<u>\$ 368</u>	<u>17.5%</u>

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ISR diferido (pasivo) activo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles y otros activos	\$ (1,699,321)	\$ (416,192)
Partidas especiales de consolidación	(120,611)	-
Efecto del registro de pasivo por impuesto sobre la renta originado por la reforma fiscal	(42,893)	(42,893)
Instrumentos financieros derivados	-	3,347
PTU diferida	52,329	30,710
Beneficios a empleados	320,793	43,441
Otros – Neto	<u>333,834</u>	<u>(12,557)</u>
ISR diferido de diferencias temporales	(1,155,869)	(394,144)
IMPAC pagado por recuperar	225,973	8,101
Reserva de valuación de IMPAC por recuperar	(188,311)	(8,101)
Pérdidas fiscales por amortizar	2,110,458	42,536
Estimación para la valuación del beneficio de pérdidas fiscales por amortizar	<u>(1,654,239)</u>	<u>(6,007)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(661,988)</u>	<u>(357,615)</u>
IETU diferido (pasivo) activo:		
Inmuebles y equipo	(3,844)	(4,037)
Otros – Neto	<u>(865)</u>	<u>7</u>
IETU diferido pasivo	<u>(4,709)</u>	<u>(4,030)</u>
Total de impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ (666,697)</u>	<u>\$ (361,645)</u>

Para la determinación del ISR diferido y IETU diferido al 31 de diciembre de 2011, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía por su segmento de PBC con base en sus proyecciones, canceló parte de la reserva de valuación debido a que aplicó parte de las pérdidas contra el ISR del período y espera aplicar otra parte en períodos futuros.

- d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2012	\$ 47,981	\$ 37,933
2012	140,942	37,920
2013	783,344	38,072
2014	203,868	37,662
2015	2,298,459	37,789
2016	820,821	44,358
2017	388,280	-
2018	865,942	-
2019	999,907	-
2020	<u>703,595</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 7,253,139</u>	<u>\$ 233,734</u>

## 23. Compromisos

- a. La Compañía ha celebrado diversos contratos de suministro con algunos de sus principales proveedores, con el propósito de brindar certidumbre de consumo a sus proveedores y asegurar el suministro continuo y oportuno de materia prima para su producción.
- b. El 1 de febrero 2011, PAM celebró un contrato de suministro de azúcar con Grupo Gamesa, S. de R. L. de C. V. (“GAMESA”), a través del cual PAM, se compromete a suministrar 85,000 toneladas métricas de azúcar a GAMESA a precio de mercado menos un descuento comercial desde la fecha del contrato y hasta el 31 de enero de 2012.
- c. PBC y algunas subsidiarias arriendan tanto el edificio donde se ubican sus oficinas administrativas en la Ciudad de México y algunas bodegas, así como alguna maquinaria, computadoras y equipo de transporte. Los gastos por renta ascendieron a \$225,974 en 2011 y \$221,463 en 2010. Los contratos de arrendamiento son con vigencia definida hasta por 2 años y otros con vigencia indefinida.
- d. El 16 de noviembre de 1996 la industria azucarera aceptó, en la revisión del Contrato Ley de la Cámara, la construcción de 15,000 viviendas para los trabajadores en un plazo de siete años, que concluiría en 2005. De este acuerdo, a la Compañía le correspondía la obligación de construir 758 casas. El 17 de noviembre de 2004, durante la revisión de dicho contrato ley, las empresas y sindicatos modificaron los acuerdos y se convino que el sector industrial aportaría la cantidad de \$1,482,810 a valor nominal, en un término de siete años, por concepto de pago total de todas y cada una de las viviendas que hasta la fecha no hubieran sido entregadas, indemnizadas o convenidas en forma individual por los ingenios. La cantidad antes mencionada será distribuida a favor de los trabajadores o beneficiarios que hayan acreditado tener derecho a la prestación. Derivado de los acuerdos anteriores, la Compañía registró una provisión para tales propósitos, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$5,800 y \$17,859, respectivamente.

## 24. Contingencias

- a. Las modificaciones a la ley de ISR en vigor a partir de 2005 establecían, entre otros aspectos, la opción de acumular el importe del inventario al 31 de diciembre de 2004, bajo el concepto de “inventario acumulable” y deducir el costo de ventas en lugar de las compras; en consecuencia, en 2005 la Compañía registró el pasivo por PTU diferida correspondiente a dicho inventario, con importe de \$56,589 (\$50,732 a valores nominales). Sin embargo, en 2005 obtuvo opinión de sus asesores legales en relación a que dicho inventario acumulable no tiene que ser integrado a la base el cálculo de la PTU, por lo que al 31 de diciembre de 2005 canceló el pasivo antes registrado, con crédito a los resultados del ejercicio en el rubro PTU diferida. En el caso que la autoridad no estuviera de acuerdo con este criterio, podrían surgir diferencias; por lo que en ese caso, es propósito de la Compañía agotar todos los medios legales para defender su posición, considerando obtener un resultado favorable.
- b. Durante el período de expropiación se llevó a cabo una diligencia de requerimiento de pago por parte de las autoridades fiscales, por supuestos adeudos de Tala, a la Comisión Nacional del Agua (“CNA”), en relación con descargas de aguas residuales, cuyo monto total ascendió a \$1,455 millones de pesos, y se promovieron ciertas acciones tendientes a la suspensión de los procedimientos iniciados. Posterior a la reincorporación de Tala a GAM en marzo de 2004, Tala inició acciones relacionadas con la suspensión de los procedimientos ya indicados. El 24 de agosto de 2009 la Novena Sala Regional de la Zona Metropolitana del Tribunal de Justicia Fiscal y Administrativa con residencia en el Distrito Federal (la “Novena Sala Regional del TJFA”) dictó sentencia en favor de Tala declarando “La nulidad de las notificaciones impugnadas”. El 19 de octubre de 2009, la Novena Sala Regional del TJFA confirmó la sentencia mencionada.

Durante 2005, 2004 y 2003, las devoluciones de impuesto al valor agregado solicitadas por Tala con valor nominal en miles de pesos de \$28,958, \$21,642 y \$19,565, respectivamente, fueron acreditadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público contra el adeudo con la CNA mencionado en el párrafo anterior, por lo que Tala interpuso tres juicios de nulidad ante la Segunda, Cuarta y Quinta Salas Regionales Metropolitanas del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa debido a la negativa de las autoridades fiscales para devolver las cantidades citadas anteriormente. En opinión de la Compañía y de sus asesores legales, las posibilidades de resultado favorable son muy altas, ya que los créditos que dieron origen a la compensación de oficio mencionados en el párrafo anterior fueron anulados por la Novena Sala Regional del TJFA.

- c. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía al igual que sus activos no están sujetos a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.
- d. La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- e. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- f. De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

## **25. Hecho posterior**

Con fecha 22 de febrero de 2012, la Compañía reestructuró el crédito bancario que tenía hasta esa fecha con Rabobank Nederland (“Rabobank”) de 220 MDD, mediante una reestructura en la que el nuevo crédito bancario se incrementa a 250 MDD mismo que fue efectuado de manera compartida por IXE Banco, S.A. (IXE) y Rabobank al 50% cada uno, teniendo como característica que el crédito de IXE fue entregado en su equivalente en pesos y será liquidado en esta moneda.

Los créditos bancarios de IXE y Rabobank antes descritos devengan intereses de TIIIE y Libor más ciertos puntos porcentuales adicionales, respectivamente, pagaderos de manera trimestral. El plazo de ambos créditos es de cinco años pagadero en una sola exhibición al final del vencimiento y con derecho a prepago sin penalización durante el período.

Dichos préstamos están garantizados con ciertos activos de algunas subsidiarias, así como la obligación al cumplimiento diversas cláusulas de hacer y no hacer. Asimismo, GAM funge como aval de dicho préstamo.

## **26. Información financiera por segmentos**

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y se basa en como administración de la Compañía controla y evalúa su negocio.

## 2011

	Segmento refresquero	Segmento Azucarero	Otros (*)	Total segmentos	Eliminaciones	Total
Estado de resultados:						
Ingresos de clientes externos	\$ 13,482,292	\$ 1,450,303	\$ -	\$ 14,932,595	\$ -	\$ 14,932,595
Ingresos inter-segmentos	-	185,562	10,069,340	10,254,902	(10,254,902)	-
Ingreso por intereses	164	8,571	2,811	11,546	(2,028)	9,518
Gasto por intereses	(102,768)	(36,378)	(50,972)	(190,118)	1,967	(188,151)
Depreciación y amortización	(1,049,123)	(20,341)	(209)	(1,069,673)	(4,802)	(1,074,475)
Pérdidas por deterioro	(19,277)	-	-	(19,277)	-	(19,277)
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(281,642)	(91,534)	(609,037)	(982,213)	221,862	(760,351)
Impuestos a la utilidad	107,269	88,130	53,243	248,642	(53,461)	195,181
Balance general:						
Activos totales	21,662,513	4,026,727	17,905,830	43,595,070	(14,453,471)	29,141,599
Adiciones de inversiones en activos	971,540	337,173	-	1,308,713	9,588	1,318,301
Inversiones en activos productivos	11,113,778	2,777,420	898	13,892,096	441,164	14,333,260
Pasivo circulante	(4,152,227)	(1,103,271)	(3,495,415)	(8,750,913)	71,488	(8,679,425)
Pasivo a largo plazo	(3,686,440)	(1,173,074)	(92,727)	(4,952,241)	(87,164)	(5,039,405)
Total del pasivo	(7,838,667)	(2,276,345)	(3,588,142)	(13,703,154)	(15,676)	(13,718,830)
Estado de flujos de efectivo:						
Flujos de efectivo de actividades de:						
Operación	1,110,405	418,380	381,119	1,909,904	-	1,909,904
Inversión	(9,285,424)	(385,636)	(2,962,744)	(12,633,804)	8,388,562	(4,245,242)
Financiamiento	8,307,864	17,013	2,568,189	10,893,066	(8,388,562)	2,504,504

## 2010

	Segmento refresquero	Segmento Azucarero	Otros (*)	Total segmentos	Eliminaciones	Total
Estado de resultados:						
Ingresos de clientes externos	\$ 8,603,032	\$ -	\$ -	\$ 8,603,032	\$ -	\$ 8,603,032
Ingresos inter-segmentos	-	-	10,524	10,524	(10,524)	-
Ingreso por intereses	107	-	-	107	-	107
Gasto por intereses	(91,727)	-	(1,035)	(92,762)	-	(92,762)
Depreciación y amortización	(673,696)	-	(210)	(673,906)	-	(673,906)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(15,339)	-	(17,716)	(33,055)	4,518	(28,537)
Impuestos a la utilidad	28,814	-	2,816	31,630	(24,157)	7,473
Balance general:						
Activo total	6,310,279	-	175,929	6,486,208	(13,741)	6,472,467
Adiciones de inversiones en activos	819,468	-	-	819,468	-	819,468
Inversiones en activos productivos	4,545,024	-	-	4,545,024	-	4,545,024
Pasivo circulante	(1,505,549)	-	(77,666)	(1,583,215)	11,678	(1,571,537)
Pasivo a largo plazo	(1,219,640)	-	(39,452)	(1,259,092)	(111,448)	(1,370,540)
Total del pasivo	(2,725,189)	-	(117,118)	(2,842,307)	(99,770)	(2,942,077)
Estado de flujos de efectivo:						
Flujos de efectivo de actividades de:						
Operación	635,893	-	20,360	656,253	-	656,253
Inversión	(777,335)	-	(40,536)	(817,871)	-	(817,871)
Financiamiento	136,542	-	19,373	155,915	-	155,915

(\*) Otros – Corresponde principalmente a los efectos de GEUPEC y su subsidiaria Geupec Administración, S.A. de C.V., principalmente

Las partidas en conciliación corresponden a eliminaciones que se generan en el proceso de consolidación, las cuales incluyen básicamente a saldos y operaciones intercompañías, inversiones en acciones y método de participación.

Principales Clientes:

La Compañía no tiene dependencia de ningún cliente en particular, ya que su cartera de clientes se encuentra pulverizada en una cantidad importante de clientes de mercado tradicional, pequeños y medianos distribuidores y algunas cadenas comerciales. Además, ningún cliente representa más del 10% de los ingresos totales.

Principales proveedores:

La Compañía no tiene dependencia de ningún proveedor en particular, ya que en ningún caso un proveedor representa más del 10% de las inversiones en activos productivos y/o del total de costos de operación.

## 27. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2011 el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, INIF y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2012, como sigue:

B-3, Estado de resultado integral  
B-4, Estado de variaciones en el capital contable  
C-6, Propiedades, planta y equipo  
Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-3, *Estado de resultado integral*.- Establece la opción de presentar a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o b) en dos estados; el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, *Estado de variaciones en el capital contable*.- Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable como mostrar los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo*.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2012, son:

Boletín B-14, *Utilidad por acción*.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo*.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, *Capital contable*.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

NIF D-3, *Beneficios a los empleados*.- Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2012 que no generan cambios contables y que principalmente establecen mayores requisitos de revelación sobre supuestos clave utilizados en las estimaciones y en la valuación de activos y pasivos a valor razonable, que pudieran originar ajustes importantes en dichos valores dentro del periodo contable siguiente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera, en caso de presentarla, sin embargo estima que no tendrá efectos importantes por su adopción.

## **28. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales**

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

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

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

- a. **Excepciones obligatorias** – La Compañía aplicará las siguientes excepciones obligatorias relativas a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:
- **Cálculo de estimaciones** – Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las NIF, a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.
  - **Contabilidad de coberturas** – Se aplicará la contabilidad de coberturas solamente si la relación de cobertura cumple con los criterios establecidos en IFRS a la fecha de transición.
  - **Participaciones no controladoras** – Se aplicarán en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

Por otra parte, la Compañía estima que la excepción obligatoria de “Baja y transferencia de activos y pasivos financieros” no tendrá efecto alguno en sus estados financieros a la fecha de transición a IFRS.

- b. **Exenciones opcionales** – La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:
- **Combinaciones de negocios** – Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.
  - **Transacciones de pagos basados en acciones** – Se aplicará la exención de pagos basados en acciones. Por lo tanto, no se aplicará IFRS a aquellas opciones (liquidadas con instrumentos de capital) que fueron otorgadas con anterioridad al 7 de noviembre de 2002 y/o con posterioridad a dicha fecha y adjudicadas antes de la fecha de transición.
  - **Costo asumido** – Se aplicará la exención de costo asumido para ciertos rubros de propiedades, planta y equipo. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido y en el caso de maquinaria y equipo de transporte la Compañía optó por valuarlos al costo histórico bajo IFRS, lo cual resultará en una disminución a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$181,534 a la fecha de transición.
- c. **Principales diferencias** – A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:
- **Efectos de la inflación** – Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria a partir de 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revertirán, lo que representará un aumento a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$183,743 a la fecha de transición.

- **Beneficios a empleados** – Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminará el pasivo reconocido bajo NIF de \$64,242 a la fecha de transición. Adicionalmente, las provisiones por retiro se recalcularon para reconocer en el periodo correspondiente el costo de los servicios pasados; por lo tanto, se reconocerá un pasivo adicional bajo NIF de \$23,710. Asimismo, IFRS no permite el reconocimiento de activos o pasivos diferidos por la PTU, por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de \$102,368.
- **Impuestos diferidos** – Conforme a IFRS, se recalcularán los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS; además de no calcular impuestos diferidos a ciertas diferencias temporales que resultan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo, lo cual resultará en un aumento a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$30,309 a la fecha de transición.
- **Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros** – Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativos, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.
- **Utilidades acumuladas** – Los cambios que se describen previamente incrementarán las utilidades acumuladas a la fecha de transición como se muestra a continuación:

	Participación		Total
	Controladora	No controladora	
Costo histórico bajo IFRS en propiedades, planta y equipo	\$ (131,467)	\$ (50,067)	\$ (181,534)
Efectos de la inflación	206,861	(23,118)	183,743
Beneficios a empleados	103,488	39,412	142,900
Impuestos diferidos	<u>21,950</u>	<u>8,359</u>	<u>30,309</u>
Ajuste total a utilidades acumuladas	<u>\$ 200,832</u>	<u>\$ (25,414)</u>	<u>\$ 175,418</u>

## 29. Autorización de la emisión de los estados financieros

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.

\* \* \* \* \*