

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, y Dictamen de los auditores independientes del 2 de marzo de 2009

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2008 y 2007

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Estado consolidado de cambios en la situación financiera	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

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 2008 y 2007, y sus relativos estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo; B-10, Efectos de la inflación; D-3, Beneficios a los empleados y D-4, Impuestos a la utilidad.

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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C.P.C. Salvador A. Sánchez Barragán

2 de marzo de 2009

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

Activo

	2008	2007
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 164,424	\$ 131,951
Instrumentos financieros	-	47,000
Cuentas y documentos por cobrar- Clientes y distribuidores, neto de reserva para cuentas de cobro dudoso de \$ 6,475 y \$6,151, respectivamente	162,824	143,327
Cuentas por cobrar a partes relacionadas Corporación Azucarera de Tala, S.A. de C.V., compañía relacionada	776	23,725
Servicio de Administración Tributaria	19,774	79,096
Impuestos por recuperar	-	74,313
Otras	12,336	64,997
	<u>17,863</u>	<u>28,247</u>
	213,573	413,705
Inventarios	421,338	370,354
Pagos anticipados	<u>11,294</u>	<u>4,940</u>
Total del activo circulante	810,629	967,950
Envases y cajas	133,779	126,453
Corporación Azucarera de Tala, S.A. de C.V., compañía relacionada	-	19,774
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	4,448,609	4,279,237
Inversión en acciones de asociadas	21,469	8,842
Crédito mercantil	465,999	465,999
Compra de territorios	235,916	237,338
Activo intangible por obligaciones laborales	-	48,849
Otros activos – Neto	<u>57,694</u>	<u>61,781</u>
Total	<u>\$ 6,174,095</u>	<u>\$ 6,216,223</u>

Pasivo y capital contable

	2008	2007
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 555,000	\$ 55,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	19,774	79,096
Proveedores	347,713	305,693
Cuentas por pagar a partes relacionadas	32,063	69,411
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	142,155	203,414
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>58,603</u>	<u>49,893</u>
Total del pasivo circulante	1,155,308	762,507
Deuda a largo plazo	-	500,000
Proveedores a largo plazo	24,610	-
Certificados bursátiles	750,000	750,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	-	19,774
Instrumentos financieros derivados	17,646	17,504
Beneficios a empleados	148,597	132,414
Impuesto sobre la renta por reinversión de utilidades	13,454	15,197
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	105,870	-
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>398,757</u>	<u>510,779</u>
Total del pasivo	<u>2,614,242</u>	<u>2,708,175</u>
Compromisos y contingencias (Notas 23 y 24, respectivamente)		
Capital contable:		
Capital social	492,630	492,630
Prima en suscripción de acciones	361,077	361,077
Utilidades retenidas	1,698,930	1,825,007
Reserva para recompra de acciones	69,858	69,858
Acciones recompradas	(23,984)	(30,743)
Activo intangible por obligaciones laborales	-	(88)
Valuación de instrumentos financieros	(9,201)	28,034
Resultado acumulado por actualización	-	17,048
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	<u>-</u>	<u>(211,928)</u>
Total del capital contable	2,589,310	2,550,895
Inversión de accionistas minoritarios	<u>970,543</u>	<u>957,153</u>
Total del capital contable	<u>3,559,853</u>	<u>3,508,048</u>
Total	<u>\$ 6,174,095</u>	<u>\$ 6,216,223</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 terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	2008	2007
Ventas netas	\$ 7,721,876	\$ 7,713,607
Costo de ventas	<u>3,259,272</u>	<u>3,379,525</u>
Utilidad bruta	<u>4,462,604</u>	<u>4,334,082</u>
Gastos de operación:		
Gastos de venta	3,459,794	3,183,803
Gastos de administración	<u>484,801</u>	<u>455,632</u>
	<u>3,944,595</u>	<u>3,639,435</u>
Utilidad de operación	518,009	694,647
Otros gastos – Neto	<u>(55,400)</u>	<u>(10,359)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses pagados – Neto	(114,400)	(137,303)
Pérdida cambiaria – Neta	(22,996)	(2,325)
Ganancia por posición monetaria	-	50,427
Efectos de valuación de instrumentos financieros	<u>47,311</u>	<u>-</u>
	<u>(90,085)</u>	<u>(89,201)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	372,524	595,087
Impuestos a la utilidad	<u>89,564</u>	<u>198,330</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 282,960</u>	<u>\$ 396,757</u>
Utilidad neta del año aplicable a:		
Accionistas mayoritarios	\$ 214,311	\$ 294,191
Accionistas minoritarios	<u>68,649</u>	<u>102,566</u>
	<u>\$ 282,960</u>	<u>\$ 396,757</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 1.22</u>	<u>\$ 1.67</u>
Promedio de acciones en circulación	<u>176,318,625</u>	<u>176,318,625</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 terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Acciones recompradas	Activo intangible por obligaciones laborales	Valuación de instrumentos financieros	Resultado acumulado por actualización	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Inversión de accionistas minoritarios	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2007	\$ 492,630	\$ 361,077	\$ 1,615,690	\$ 69,858	\$ (30,743)	\$ (803)	\$ 17,446	\$ 31,900	\$ (211,928)	\$ 873,878	\$ 3,219,005
Dividendos pagados \$.48 pesos por acción (\$.47 a valores nominales)	-	-	(84,874)	-	-	-	-	-	-	-	(84,874)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,575)	(18,575)
Saldos antes de utilidad integral	492,630	361,077	1,530,816	69,858	(30,743)	(803)	17,446	31,900	(211,928)	855,303	3,115,556
Utilidad integral:											
Activo intangible por obligaciones laborales	-	-	-	-	-	715	-	-	-	273	988
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	10,588	-	-	4,032	14,620
Utilidad neta del año	-	-	294,191	-	-	-	-	-	-	102,566	396,757
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	(14,852)	-	(5,021)	(19,873)
Utilidad integral	-	-	294,191	-	-	715	10,588	(14,852)	-	101,850	392,492
Saldos al 31 de diciembre de 2007	492,630	361,077	1,825,007	69,858	(30,743)	(88)	28,034	17,048	(211,928)	957,153	3,508,048
Reclasificación del resultado acumulado por actualización al 1 de enero de 2008	-	-	17,048	-	-	-	-	(17,048)	-	-	-
Reclasificación del efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido al 1 de enero de 2008	-	-	(211,928)	-	-	-	-	-	211,928	-	-
Dividendos pagados \$.47 pesos por acción	-	-	(82,870)	-	-	-	-	-	-	-	(82,870)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,520)	(31,520)
Saldos antes de utilidad integral	492,630	361,077	1,547,257	69,858	(30,743)	(88)	28,034	-	-	925,633	3,393,658
Utilidad integral:											
Efecto de la participación de los trabajadores en la utilidad diferida por cambio en el método de reconocimiento, neta de impuestos a la utilidad diferidos	-	-	(69,154)	-	-	-	-	-	-	(26,225)	(95,379)
Efectos de valuación y realización de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	(37,161)	-	-	-	(37,161)
Venta de acciones recompradas	-	-	6,516	-	6,759	-	-	-	-	2,482	15,757
Utilidad neta del año	-	-	214,311	-	-	-	-	-	-	68,649	282,960
Cancelación del pasivo adicional por remuneraciones al retiro registrado en el capital contable	-	-	-	-	-	88	-	-	-	32	120
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	(74)	-	-	(28)	(102)
Utilidad integral	-	-	151,673	-	6,759	88	(37,235)	-	-	44,910	166,195
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 492,630	\$ 361,077	\$ 1,698,930	\$ 69,858	\$ (23,984)	\$ -	\$ (9,201)	\$ -	\$ -	\$ 970,543	\$ 3,559,853

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008

(En miles de pesos)

	2008
Actividades de operación:	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 372,524
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación	560,479
Amortización de gastos de emisión de certificados bursátiles	1,253
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	18,264
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(26,601)
Provisión para maquinaria fuera de uso	26,554
Efecto de valuación de instrumentos financieros	(47,311)
Intereses a favor	(11,845)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	
Intereses a cargo	<u>138,167</u>
	1,031,484
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	117,739
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22,949
Inventarios	(50,984)
Pagos anticipados	(6,354)
Aumento (disminución) en:	
Cuentas por pagar	(15,781)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(37,348)
Impuestos a la utilidad pagados	(206,216)
Beneficios a empleados	<u>66,574</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>922,063</u>
Actividades de inversión:	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(710,067)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	15,249
Envases y cajas y otros activos	(4,492)
Intereses cobrados	11,845
Instrumentos financieros cobrados	47,311
Venta de acciones recompradas	15,757
Aportaciones para futuros aumentos de capital en asociadas	<u>(12,627)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(637,024)</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>285,039</u>
Actividades de financiamiento:	
Intereses pagados	(138,176)
Corporación Azucarera de Tala, S.A. de C.V., compañía relacionada	79,096
Scotiabank Inverlat, S.A.	(79,096)
Dividendos pagados	(82,870)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	<u>(31,520)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(252,566)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	32,473
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>131,951</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 164,424</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007
(En miles de pesos)

	2007
Operación:	
Utilidad neta del año	\$ 396,757
Más (menos)- Partidas en resultados que no requirieron recursos-	
Impuesto sobre la renta diferido	23,692
Depreciación	510,361
Amortización de gastos de emisión de certificados bursátiles	1,253
Beneficios a empleados	48,600
Provisión para maquinaria fuera de uso	17,491
Pérdida en venta de maquinaria y equipo	30,254
Costo de rotura de garrafón	<u>30,576</u>
Recursos netos generados por resultados	1,058,984
Cambios netos en el capital de trabajo	<u>(189,000)</u>
Recursos netos generados por la operación	<u>869,984</u>
Financiamiento:	
Disminución de préstamos bancarios en valores nominales	(120,000)
Dividendos decretados	(84,874)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios de compañías subsidiarias	(18,575)
Disminución en los pasivos financieros por el efecto de actualización a moneda de poder adquisitivo de cierre del año	<u>(57,146)</u>
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(280,595)</u>
Inversión:	
Venta de maquinaria y equipo	17,810
Otros activos	(8,334)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>(642,869)</u>
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(633,393)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:	
Disminución	(44,004)
Saldo al inicio del año	<u>175,955</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 131,951</u>

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 terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos, excepto valor promedio por acción en Nota 22)

1. Actividades principales y eventos importantes

Grupo Embotelladoras Unidas, S.A.B. de C.V. (“GEUSA” ó “la Compañía”) es una sociedad controladora de empresas dedicadas a la producción y venta de bebidas gaseosas embotelladas, principalmente de las marcas Pepsi-Cola, Manzanita Sol, Mirinda, Kas, O’key y Seven-Up, bajo franquicias otorgadas por Pepsi-Co., Inc., así como de Trisoda y de agua embotellada de las marcas propias Junghanns y Santorini.

Durante 2008 y 2007 ocurrieron los siguientes eventos:

- a. Al 1 de enero de 2004, la Compañía tenía registrado un pasivo contingente, neto por \$63,938 a valores nominales, derivado de una demanda interpuesta por Scotiabank Inverlat, S.A. (“INVERLAT”), relativa al cumplimiento de una responsabilidad solidaria en el pago de un crédito otorgado a Corporación Azucarera de Tala, S.A. de C.V. (“TALA”), compañía relacionada.

En el mes de noviembre de 2004, quedó en firme la sentencia dictada, en octubre de 2003, por el juez sexagésimo tercero de lo civil, en la cual se resuelve la acumulación de los autos de la demanda mencionada en el párrafo anterior a los autos del juicio de suspensión de pagos seguido por TALA. Por tal motivo en diciembre de 2004 la Compañía canceló el pasivo contingente neto antes señalado, afectando el estado de resultados de ese año, en el rubro de otros ingresos (gastos).

Durante el tercer trimestre de 2006, y ante la inminencia del levantamiento de suspensión de pagos de TALA, la Compañía llegó a un acuerdo con INVERLAT el 23 de agosto de 2006, conforme el cual la Compañía se obligó ante INVERLAT a cubrir el importe total del adeudo que tenía TALA con INVERLAT y que ascendía a la cantidad de \$98,870, subrogándose la Compañía en todos los derechos que tenía INVERLAT con TALA. Adicionalmente, TALA y Grupo Azucarero México, S.A.B. de C.V. (“GAM”, compañía tenedora de TALA), se han obligado ante la Compañía a cubrir la totalidad del importe que la Compañía deba pagar a INVERLAT bajo dicho acuerdo, siendo los vencimientos de dicho adeudo \$79,096 el 30 de agosto de 2008 y \$19,774 el 30 de agosto de 2009.

El 1 de septiembre de 2008, la Compañía recibió de TALA \$79,096 y en la misma fecha exhibió ante el juzgado sexagésimo tercero de lo civil del Distrito Federal, el primer vencimiento a INVERLAT con base en el acuerdo existente entre ambas y que se menciona en el párrafo anterior. Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía presenta una cuenta por cobrar a TALA a corto plazo y a su vez la obligación con INVERLAT en el pasivo circulante por \$19,774, equivalente a la segunda exhibición.

- b. Durante 2008 y 2007, como consecuencia de cambios en la preferencia de los consumidores, la administración de la Compañía continuó implementando una serie de iniciativas estratégicas en las áreas de producción y distribución que originaron entre otras cosas, que la Compañía registrara una provisión para maquinaria en desuso de \$26,554 y \$17,491, respectivamente, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados adjunto, dentro del rubro de otros gastos – neto.

- c. A partir del 27 de julio de 2006 y hasta el 23 de octubre de 2006, Inmobiliaria Geusa, S.A. de C.V. (“INMOBILIARIA”) fue adquiriendo gradualmente los derechos de distribución y venta de productos bajo las marcas propiedad de Pepsi-Co en los territorios de Chiapas y Oaxaca, donde operaba Grupo Embotelladores del Sureste, S.A. de C.V. (“GESSA”). El valor total de esta operación ascendió a \$235,916 más un importe de \$4,247 correspondiente al incremento en el pasivo por indemnizaciones por terminación de la relación laboral derivado de la incorporación de los trabajadores de GESSA en la plantilla laboral de la Compañía, con base en lo estipulado en el Convenio de compraventa de dichos territorios. Durante 2008 y 2007, fueron amortizados \$1,422 y \$2,825, respectivamente, del pasivo por indemnizaciones por terminación laboral mencionado anteriormente.

Con objeto de financiar esta transacción e inyectar recursos frescos a dichos territorios para desarrollarlos, INMOBILIARIA emitió deuda por \$750,000 siendo el intermediario colocador IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., a través de una emisión de 7,500,000 Certificados Bursátiles.

La Compañía registró esta compra a su valor de adquisición, se muestra como un activo a largo plazo, y fue sujeta a pruebas de deterioro, tal como lo establece el boletín C-15, Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición de las Normas de Información Financiera Mexicana (“NIF”), sin requerir ningún castigo al respecto.

- d. Con fecha 11 de marzo de 2002, algunas de las empresas del grupo presentaron una demanda de amparo en contra de la mecánica de cálculo de los pagos provisionales prevista en los artículos 14, 15, 76 fracción II y 77 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. El 21 de diciembre de 2006, el Juez primero de Distrito en materia administrativa del Estado de Jalisco, dictó la sentencia definitiva a favor de las Compañías del grupo. La resolución dictada por las autoridades, implica que a las compañías del grupo, se les desincorpore de la obligación de realizar pagos provisionales del impuesto sobre la renta (“ISR”) a partir del ejercicio del 2002 y hasta tanto no se modifiquen los ordenamientos de Ley que regulan la mecánica de los pagos provisionales.

A partir de la segunda mitad de 2007, las compañías del grupo iniciaron los trámites ante el Servicio de Administración Tributaria (“SAT”) a fin de obtener la devolución de los importes pagados bajo el concepto de pagos provisionales a partir del año 2002, para lo cual tuvieron que: (1) presentar declaraciones complementarias modificando los pagos provisionales efectuados originalmente, para reflejarlos como un “pago de lo indebido” (2) solicitar al SAT la devolución de los pagos indebidos con su respectiva actualización e intereses y (3) al no haber ya pagos provisionales, las subsidiarias y GEUSA tuvieron que enterar al SAT el impuesto anual de cada ejercicio con su respectiva actualización y recargos.

Las compañías efectuaron los trámites mencionados por los años de 2002 y 2003 antes del cierre del año de 2007. El beneficio neto obtenido por este juicio en el grupo, resultante principalmente de los efectos de actualización del dinero a través del tiempo, generó un ingreso neto en 2008 y 2007 de \$6,565 y \$68,587, respectivamente, que se registró en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros gastos – neto.

2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

- b. **Consolidación de estados financieros** – Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los relativos a GEUSA y los de sus compañías subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación
- Inmobiliaria Geusa, S.A. de C.V. y Subsidiarias	72.42%
- Geupec Administración, S.A. de C.V.	99.99%

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados en los estados financieros consolidados.

- c. **Deficiencia en el capital de trabajo** – Como se muestra en el balance general adjunto, al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo de \$344,679, 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, que hasta el 31 de diciembre de 2007, se presentaba como pasivo a largo plazo. La administración de la Compañía considera que los flujos esperados a corto plazo y la disponibilidad de líneas de crédito autorizadas, no utilizadas por \$815,000 serán suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- d. **Utilidad integral** – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período y se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados.
- e. **Clasificación de costos y gastos** – Se presentan atendiendo a su función, debido a que esa es la práctica de la industria a la que pertenece la Compañía.
- f. **Utilidad de operación** – La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. 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 valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. **Cambios contables**

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

- **NIF B-2, Estado de flujos de efectivo (NIF B-2)** – Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2 establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el

estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

- **NIF B-10, Efectos de la inflación (NIF B-10)** – Considera dos entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (“Retanm”) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo del resultado acumulado por actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- **NIF D-3, Beneficios a los empleados (NIF D-3)** – Incorpora la participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”) causada y diferida como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 en lugar de considerar las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU. El efecto de la PTU diferida generado al 1 de enero de 2008 por cambio en el método de reconocimiento se reconoció en utilidades retenidas, neto del impuesto a la utilidad diferido.

Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por no suponer en su determinación crecimiento salarial alguno. Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de las partidas siguientes:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.

El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación y retiro se cargaron a los resultados de 2008, en el rubro de otros gastos – neto.

- **NIF D-4, Impuestos a la utilidad (NIF D-4)** – Elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro denominado Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido se reclasifique a utilidades retenidas, a menos que se identifique con alguna de las partidas integrales que estén pendientes de aplicarse a resultados.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** – Como se menciona en el inciso a., a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007 dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

Resultado acumulado por actualización – Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la ganancia por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por encima de la inflación.

Ganancia por posición monetaria – Representa la ganancia del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente.

- c. *Efectivo y equivalentes de efectivo* – Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios de 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.
- d. *Inventarios y costo de ventas* – A partir de 2008, los inventarios se valúan a costos promedio, sin exceder al de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se registraban a costos promedio, que debido a su alta rotación, era similar a los costos de reposición, sin exceder al de realización, asimismo el costo de ventas se actualizó al momento de su consumo con base en el valor actualizado del activo consumido y de la fecha de consumo al fin del año con el INPC.
- e. *Envases y cajas* – Los envases y cajas se registran a su costo de adquisición, utilizándose el método de valuación de costos promedio. Su rotura o introducción al mercado, se carga directamente a resultados cuando esto ocurre.
- f. *Inmuebles, maquinaria y equipo* – Se registran al costo de adquisición. 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 INPC hasta esa fecha. El importe de los activos fijos 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 sobre los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula en línea recta con base en la vida útil estimada remanente de cada activo, sobre el valor actualizado.
- g. *Inversión en acciones de asociadas* – Corresponden a inversión en acciones de empresas en las que no se tiene el control y se registran a su costo de adquisición. Hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha.
- h. *Territorios* – Se registran a su costo de adquisición y se sujetan cuando menos anualmente a pruebas de deterioro. Hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha.
- i. *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. Las revisiones efectuadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no revelaron la existencia de deterioro en el valor de los activos de la Compañía.

- j. **Instrumentos financieros** – Los activos y pasivos financieros que resultan de cualquier tipo de instrumento financiero, excepto por las inversiones en instrumentos financieros conservados a su vencimiento, se valúan a su valor razonable y se presentan en el balance general. Los efectos de la valuación de un activo o pasivo financiero se reconocen en los resultados del período al que corresponden. Las inversiones en instrumentos financieros que son conservados a su vencimiento se valúan a su costo de adquisición. Los rendimientos y costos de los instrumentos financieros se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan.
- k. **Instrumentos financieros derivados** – La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. 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; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Compañía 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. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, debido a la efectividad que han alcanzado los derivados contratados por la Compañía se ha continuado la aplicación de la contabilidad de coberturas.

- l. **Incentivos a las franquicias** – Pepsicola Mexicana, S. de R.L. de C.V. (“Pepsi-Cola”) otorga a las compañías ciertos apoyos como soporte en el lanzamiento y publicidad 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.
- m. **Crédito mercantil** – Corresponde al 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 y se sujeta cuando menos anualmente a pruebas de deterioro.
- n. **Otros activos** – Corresponden principalmente a marcas, activos intangibles de vida indefinida que 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. Asimismo, los gastos por emisión de certificados bursátiles se amortizan en línea recta en un periodo de 10 años, que es la vigencia de la emisión y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando el INPC.
- o. **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 PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, comisiones e incentivos.
- p. **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 y se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales en 2008 y tasas de interés reales en 2007.
- q. **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.
- r. **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 de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan, en 2008, de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y, en 2007, de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable 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.
- s. **Impuestos a la utilidad** – El 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.

El impuesto al activo (“IMPAC”) pagado hasta 2007, que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de impuesto diferido.
- t. **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.

- u. **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.
- v. **Utilidad por acción** – La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2008	2007
Efectivo	\$ 86,078	\$ 123,743
Equivalentes de efectivo	<u>78,346</u>	<u>8,208</u>
	<u>\$ 164,424</u>	<u>\$ 131,951</u>

5. Instrumentos financieros

Corresponde a una inversión en Bonos emitidos por GAM, compañía relacionada y en estado de suspensión de pagos hasta el 25 de agosto de 2006, generó durante 2005 un ingreso de \$19,705 (\$18,254 a valores nominales) y durante 2006, como consecuencia de la salida de GAM del estado de suspensión de pagos, se reconoció el valor de la inversión a los importes comprometidos por GAM en el acuerdo de intercambio de deuda (offer to Exchange), el cual ascendió aproximadamente a \$48,343 (\$47,000 a valor nominal). El anterior instrumento fue clasificado por la Compañía “como disponible para su venta” por lo que la revaluación reconocida en 2006 se registró contra la utilidad integral dentro el capital contable, neto de su ISR diferido de \$11,182.

Durante 2008, el bono fue liquidado en su totalidad en favor de la Compañía en \$47,311, por lo cual se reconoció su valor de realización en el resultado integral de financiamiento, en el rubro de efectos de valuación de instrumentos financieros, en el estado consolidado de resultados adjunto.

6. Inventarios

	2008	2007
Materias primas	\$ 91,941	\$ 70,217
Producción en proceso	3,483	2,642
Producción terminada	153,519	137,355
Material promocional	644	2,601
Mercancías en tránsito	171,751	151,953
Anticipo a proveedores	<u>-</u>	<u>5,586</u>
	<u>\$ 421,338</u>	<u>\$ 370,354</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2008	2007
Maquinaria y equipo, neto de reserva para maquinaria en desuso	\$ 2,229,030	\$ 2,090,647
Equipo de transporte	2,132,080	2,135,197
Edificios	1,384,786	1,242,932
Equipo de refrigeración	535,528	436,918
Garrafrones	336,417	304,440
Mobiliario y equipo de oficina	247,489	227,351
Tractores y montacargas	<u>84,559</u>	<u>73,932</u>
	6,949,889	6,511,417
Menos- Depreciación acumulada	<u>3,231,484</u>	<u>2,941,966</u>
	3,718,405	3,569,451
Más-		
Construcciones e instalaciones en proceso	53,610	45,019
Anticipos a proveedores	26,512	27,291
Partes y refacciones	33,493	40,371
Terrenos	<u>616,589</u>	<u>597,105</u>
	<u>\$ 4,448,609</u>	<u>\$ 4,279,237</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha entregado anticipos a proveedores por \$19,989 para la compra de garrafrones, los cuales serán entregados a la Compañía durante 2009.

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 ponderadas utilizadas durante 2008 y 2007 fueron las siguientes:

Maquinaria y equipo	6%
Equipo de transporte	9%
Edificios	3%
Equipo de refrigeración	20%
Garrafrones	50%
Mobiliario y equipo de oficina	9%
Tractores y montacargas	7%

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la reserva total para maquinaria en desuso asciende a \$344,206 y \$317,652 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cuenta con maquinaria y equipo que garantizan la deuda mencionada en la Nota 12.

8. Inversión en acciones de asociadas

Corresponde a la inversión en acciones de empresas en las que no se tiene el control o que la inversión es poco relevante. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	2008	2007
Inmobiliaria Dos Aguas, S.A. de C.V.	\$ 5,937	\$ 5,937
Transportadora Aérea del Mar de Cortés, S.A. de C.V. ("Transmar")	486	486
Otras	<u>2,419</u>	<u>2,419</u>
	8,842	8,842
Aportaciones para futuros aumentos de capital en Transmar	<u>12,627</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 21,469</u>	<u>\$ 8,842</u>

En Asamblea General Extraordinarias de Accionistas de Transmar, celebrada el 30 de diciembre de 2008, la Compañía decidió efectuar aportaciones para futuros aumentos de capital por \$12,627, los cuales serán utilizados por Transmar como capital de trabajo.

9. Crédito mercantil

El crédito mercantil al 31 de diciembre 2008 y 2007 se integra como sigue:

Adquisición de la marca Seven Up	\$ 73,867
Adquisición de BRET	<u>392,132</u>
	<u>\$ 465,999</u>

10. Otros activos

	2008	2007
Marca Junghanns	\$ 55,021	\$ 55,021
Gastos por emisión de certificados bursátiles	<u>12,530</u>	<u>12,530</u>
	67,551	67,551
Menos- Amortización	<u>24,493</u>	<u>23,240</u>
	43,058	44,311
Otras	<u>14,636</u>	<u>17,470</u>
	<u>\$ 57,694</u>	<u>\$ 61,781</u>

11. Préstamos bancarios y deuda a largo plazo

	2008	2007
Contrato de crédito simple celebrado con Banco Inbursa, S.A. el 24 de noviembre de 2004, pagadero en una sola exhibición a más tardar el 25 de noviembre de 2009. El préstamo devenga intereses mensuales sobre saldos insolutos a una tasa fija del 11.36%, anual y está avalado por compañías subsidiarias.	\$ 500,000	\$ 500,000

	2008	2007
Contrato de crédito quirografario celebrado con IXE Banco, S.A. el 27 de noviembre de 2008, pagadero en una sola exhibición a más tardar el 25 de febrero de 2009. El préstamo devenga intereses mensuales sobre saldos insolutos a una tasa fija de 13%. El préstamo fue pagado en febrero de 2009.	55,000	-
Contrato de crédito simple celebrado con IXE Banco, S.A. el 7 de noviembre de 2007, pagado en una sola exhibición el 5 de mayo de 2008. El préstamo devengó intereses mensuales sobre saldos insolutos a una tasa de mercado.	-	55,000
	<u>555,000</u>	<u>555,000</u>
Menos – Préstamos a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo	<u>555,000</u>	<u>55,000</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 500,000</u>

Los anteriores préstamos establecen una serie de requisitos y obligaciones que deben observarse, relativos básicamente a pagos de dividendos, reducciones de capital, otorgamientos de préstamos a terceros, fusiones o escisiones, adquisición de empresas de giro diferente y a mantener ciertos índices financieros, los cuales se han cumplido o se han obtenido las dispensas correspondientes.

12. Proveedores a largo plazo

Corresponde al pasivo contraído con Berchi Group, S.p.A. y Sig Corpoplast GmbH & Co.KG por la adquisición de maquinaria y equipo industrial para la planta de Ixtlahuacán, Jalisco, propiedad de Embotelladora de Occidente, S.A. de C.V., subsidiaria indirecta a través de INMOBILIARIA. El total del financiamiento recibido por los proveedores fue de 2,940 miles de euros (“ME”), efectuándose pagos a capital durante 2008 de 695 ME, siendo el remanente por pagar al 31 de diciembre de 2008 de 2,245 ME, equivalentes a \$43,620, de los cuales 978 ME equivalentes a \$19,010 son pagaderos en 2009 y se muestran formando parte del rubro de proveedores a corto plazo y 1,267 ME equivalentes a \$24,610 en proveedores a largo plazo, ambos en los balances generales consolidados adjuntos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son como sigue:

Vencimiento en:	Importe
2010	\$ 18,737
2011	<u>5,873</u>
	<u>\$ 24,610</u>

La deuda se encuentra garantizada con la maquinaria sujeta al financiamiento antes descrito.

13. Certificados bursátiles

Corresponde a la emisión realizada por INMOBILIARIA 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 GESSA, adicionalmente la Compañía efectuó inversiones por un monto estimado de \$207,500 para ser aplicados en los territorios de Chiapas (Tuxtla Gutiérrez, 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 pago de intereses, fusiones y mantener ciertos índices financieros, las cuales han sido cumplidas.

14. Instrumentos financieros derivados

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 13), 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 notional de \$500,000, y expira el 8 de junio de 2011, por lo que fue designado como 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.

Al 31 de diciembre de 2008 el IRS arrojó las siguientes cifras:

Monto notional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa que recibe:		Valor razonable
			TIIE a 28 días	Tasa que se paga	
\$ 500,000	8 de junio de 2006	8 de junio de 2011	8.7732%	9.41%	\$ 17,646

Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable del IRS fue reconocido como un pasivo por \$17,646 con cargo al pasivo por impuesto a la utilidad diferido de \$4,941 y a la utilidad integral por \$12,705.

15. 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. Únicamente en SECSA 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.

- b. Los valores presentes de estas obligaciones son:

	2008	2007
Obligación por beneficios adquiridos	\$ 57,417	\$ 42,377
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>253,584</u>	<u>214,456</u>
Obligación por beneficios definidos	311,001	256,833
Valor razonable de los activos del plan	<u>(115,598)</u>	<u>(137,565)</u>
Situación del fondo o pasivo no fondeado	195,403	119,268
Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios pasados y cambio en metodología (*)	(47,419)	(51,401)
Pérdidas actuariales no reconocidas (**)	<u>613</u>	<u>14,156</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 148,597</u>	82,023
Pasivo adicional		<u>50,391</u>
Obligación por beneficios actuales		<u>\$ 132,414</u>

* El cambio en metodología incluye en 2008 la carrera salarial y cambio de tasa real a tasa nominal

** Las pérdidas actuariales incluyen las variaciones en cifras reales contra las estimadas al inicio y variaciones en supuestos

- c. Las tasas nominales y reales utilizadas en los cálculos actuariales de 2008 y 2007, respectivamente, son como sigue:

	2008	2007
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7%	4%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7%	5%
Incremento salarial	5%	1%

- d. El periodo de amortización de las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación es de 5 años. La compañía optó por aplicar las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados del año, excepto \$613 de una de sus subsidiarias, la cual será aplicada en 2009.

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

	2008	2007
Costo de servicios del año	\$ 66,504	\$ 37,097
Costo financiero del año	9,674	9,445
Costo laboral de servicios pasados	3,982	6,811
Ganancias y pérdidas actuariales netas	<u>19,623</u>	<u>-</u>
	99,783	53,353
Menos- Rendimiento esperado de los activos del plan	<u>5,566</u>	<u>4,753</u>
	<u>\$ 94,217</u>	<u>\$ 48,600</u>

f. 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 \$29,347 en 2008 y \$26,132 en 2007.

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

	2008	2007
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 256,833	\$ 247,549
Costo laboral del servicio actual	66,504	37,097
Costo financiero	9,674	9,445
Ganancia actuarial sobre la obligación	<u>(22,010)</u>	<u>(37,258)</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ 311,001</u>	<u>\$ 256,833</u>

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

	2008	2007
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 137,565	\$ 114,669
Rendimientos	(21,070)	15,012
Aportaciones de la entidad	3,199	7,884
Beneficios pagados	<u>(4,096)</u>	<u>-</u>
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 115,598</u>	<u>\$ 137,565</u>

Categorías de los activos del plan	Rendimiento esperado	Rendimiento real
Instrumentos de capital	7%	(36%)
Instrumentos de deuda	7%	5%

16. Capital contable

- a. El importe del capital social, tanto histórico como actualizado, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor histórico	Efecto de actualización	Total
Capital fijo				
Serie B	60,120,000	\$ 3,672	\$ 57,900	\$ 61,572
Capital variable				
Serie L	<u>116,198,625</u>	<u>25,707</u>	<u>405,351</u>	<u>431,058</u>
Total de acciones	<u>176,318,625</u>	<u>\$ 29,379</u>	<u>\$ 463,251</u>	<u>\$ 492,630</u>

Las acciones serie B 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. Las acciones serie L son acciones comunes, nominativas sin valor nominal y están íntegramente suscritas y pagadas, con voto restringido y otros derechos corporativos restringidos.

- b. En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 se aprobó el pago de un dividendo en efectivo por un monto de \$82,870. El pago del dividendo se realizó en dos exhibiciones, cada una por el 50% del dividendo aprobado, el 26 de junio y el 25 de julio de 2008.
- c. En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007 se aprobó el pago de un dividendo en efectivo por un monto de \$84,874 (\$82,282 a valores nominales). El pago del dividendo se realizó en dos exhibiciones el 28 de junio y el 26 de julio de 2007.
- d. 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.
- e. 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 2008 y 2007, la reserva legal a su valor nominal asciende a \$15,383 y \$ 673, respectivamente.

17. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2008	2007
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	104	56
Pasivos monetarios	<u>(6,063)</u>	<u>(7,561)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(5,959)</u>	<u>(7,505)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ (82,413)</u>	<u>\$ (81,805)</u>

	2008	2007
Miles de euros:		
Pasivos monetarios a corto plazo	(1,013)	
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>(1,267)</u>	
Posición pasiva, neta	<u>(2,280)</u>	
Equivalente en pesos	<u>\$ (44,300)</u>	

- b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2008		2007	
	Miles de dólares estadounidenses	Miles de euros	Miles de dólares estadounidenses	Miles de euros
Compra de materia prima	68,381	-	65,856	-
Compra de activo fijo y refacciones	14,060	4,113	8,931	1,672
Honorarios pagados	1,116	-	-	-
Gasto por comisiones	632	-	-	-
Otros pagos	690	-	269	-

- 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		2 de marzo de
	2008	2007	2009
Dólar bancario	<u>\$ 13.83</u>	<u>\$ 10.90</u>	<u>\$ 15.27</u>
Euro	<u>\$ 19.43</u>	<u>\$ 16.09</u>	<u>\$ 19.35</u>

18. 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:

	2008		2007	
Entidades que ejercen influencia significativa:				
Recuperación de gastos de publicidad	\$	275,377	\$	149,826
Arrendamiento cobrado		700		677
Ingresos por maquila		1,983		-
Compra de materia prima		(910,318)		(913,369)
Compra de material promocional y producto terminado		(25,074)		-
Arrendamiento pagado		(3,764)		-
Afiliadas:				
Arrendamiento cobrado		1,782		1,830
Intereses cobrados		11,845		-
Compras de materia prima		(656,395)		(1,030,803)
Servicio de aerotaxi		(9,336)		(12,587)

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

Afiliadas se integra por: Proveedor de Alimentos México, S.A. de C.V., Transportadora Aérea del Mar de Cortés, S.A. de C.V., Empresas y Servicios Organizados, S.A. de C.V. e Inmobiliaria Dos Aguas, S.A. de C.V.

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

	2008	2007
Por cobrar-		
Transportadora Aérea del Mar de Cortés, S.A. de C.V.	\$ 776	\$ -
Pepsicola Mexicana, S. de R.L. de C.V.	<u>-</u>	<u>23,725</u>
	<u>\$ 776</u>	<u>\$ 23,725</u>
Por pagar-		
Proveedor de Alimentos México, S.A. de C.V.	\$ 25,056	\$ 69,411
Pepsicola Mexicana, S. de R.L. de C.V.	6,458	-
Inmobiliaria Dos Aguas, S.A. de C.V.	<u>549</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 32,063</u>	<u>\$ 69,411</u>

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

	2008	2007
Beneficios directos	\$ 40,804	\$ 28,921
Pagos basados en acciones	4,143	3,524

19. Otros gastos – Neto

- a. Se integra como sigue:

	2008	2007
Participación de utilidades a los trabajadores	\$ (28,153)	\$ (49,094)
Provisión para maquinaria fuera de uso	(26,554)	(17,491)
Ganancias y pérdidas actuariales netas	(19,623)	-
Efecto neto por devolución de pagos provisionales	6,565	68,587
Otros – Neto	<u>12,365</u>	<u>(12,361)</u>
	<u>\$ (55,400)</u>	<u>\$ (10,359)</u>

- b. La PTU se integra como sigue:

	2008	2007
Causada	\$ (54,754)	\$ (49,094)
Diferida	<u>26,601</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (28,153)</u>	<u>\$ (49,094)</u>

20. PTU diferida

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

	2008
PTU diferida activa (pasiva):	
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (134,930)
Beneficios a empleados	14,860
Otros, neto	<u>14,200</u>
 Total pasivo	 <u>\$ (105,870)</u>

21. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al IMPAC.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación. La tasa es 28%. La Compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es de 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución 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 IMPAC se causó en 2007 a razón de 1.25% sobre el valor del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados), sin disminuir del mismo el importe de las deudas y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la Interpretación a las Normas de Información Financiera ("INIF") 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía y sus subsidiarias identificaron 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 a través de INMOBILIARIA, quien reconoció IETU diferido.

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

	2008	2007
ISR:		
Causado	\$ 152,879	\$ 174,638
Diferido	(67,729)	23,692
IETU:		
Causado	393	-
Diferido	<u>4,021</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 89,564</u>	<u>\$ 198,330</u>

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2008	2007
Tasa legal	28%	28%
(Menos) más efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de la inflación	(9%)	3%
Partidas especiales de consolidación	4%	2%
Reconocimiento de IETU diferido en Bienes Raíces la Tropical, S.A. de C.V.	<u>1%</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>33%</u>

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

	2008	2007
ISR diferido activo (pasivo):		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (445,780)	\$ (463,692)
Inventarios, envases y cajas	(38,397)	(57,696)
Partidas especiales de consolidación	273	(14,721)
Instrumentos financieros derivados	4,941	4,901
Instrumentos financieros	-	(11,182)
PTU diferida	29,644	-
Beneficios a empleados	41,607	37,076
Otros – Neto	<u>(2,871)</u>	<u>(42,083)</u>
ISR diferido de diferencias temporales	(410,583)	(547,397)
IMPAC pagado por recuperar	8,041	15,338
Reserva de valuación de IMPAC por recuperar	(8,041)	(13,397)
Pérdidas fiscales por amortizar	16,648	35,901
Estimación para la valuación del beneficio de pérdidas fiscales por amortizar	<u>(801)</u>	<u>(1,224)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(394,736)</u>	<u>(510,779)</u>
IETU diferido activo (pasivo):		
Crédito fiscal de inventarios	17	-
Inmuebles, maquinaria y equipo	<u>(4,038)</u>	<u>-</u>
IETU diferido pasivo	<u>(4,021)</u>	<u>-</u>
Pasivo a largo plazo, neto	<u>\$ (398,757)</u>	<u>\$ (510,779)</u>

- d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar de las subsidiarias, en la parte no consolidable, por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2009	\$ -	\$ 230
2010	-	318
2011	-	314
2012	-	251
2013	-	238
2014	4,448	379
2015	21,356	-
2016	16,910	118
2017	7,781	6,193
2018	8,871	-
	<u>\$ 59,456</u>	<u>\$ 8,041</u>

22. Acciones recompradas

La Compañía cuenta con un fideicomiso cuyo objetivo es implementar un plan de venta de acciones para sus funcionarios clave, en el cual GEUSA e INMOBILIARIA tienen el carácter de fideicomitente y fideicomisaria e INVERLAT es el fiduciario.

INMOBILIARIA ha aportado al fideicomiso recursos por \$30,743, mediante los cuales se adquirieron 2,892,798 acciones de GEUSA (964,266 acciones con anterioridad al split de acciones realizado por GEUSA en 2007) a un valor promedio por acción de \$10.62 (\$9.06 a valores nominales).

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

- El bono en acciones entregable será equivalente hasta un 30% del bono en efectivo que se entregue en febrero de cada año, sujeto al cumplimiento de ciertos objetivos.
- 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.

Derivado de las regulaciones aplicables a empresas públicas y sus subsidiarias, por supletoriedad con base en el Emerging Issues Task Force (EITF) 98-2 "Accounting by a Subsidiary or Joint Venture for an Investment in the Stock of Its Parent Company or Joint Venture Partner", su adquisición se registró disminuyendo el capital contable de la Compañía en la cuenta de acciones recompradas.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha otorgado certificados a varios de sus funcionarios clave, por la cantidad de \$15,757, para la adquisición de 636,441 acciones representativas del capital social de GEUSA, generando una utilidad en la venta de dichas acciones de \$8,998, 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, se mantiene en la cuenta de acciones recompradas disminuyendo el capital contable de la Compañía.

23. Compromisos

- a. La Compañía celebró el 1 de abril de 2008 un contrato de prestación de servicios de asesoría estratégica para la función comercial con un asesor externo, a través del cual se compromete a efectuar un desembolso total de \$152,874, el cual será pagado mediante exhibiciones fijas mensuales entre enero 2009 y marzo 2011.
- b. El 27 de octubre de 2008, la Compañía celebró un contrato de suministro de azúcar con Proveedor de Alimentos México, S.A. de C.V. ("PAM"), parte relacionada, a través del cual GEUSA se compromete a comprar 2,500 toneladas métricas mensuales de azúcar a PAM a precio de mercado, desde la fecha del contrato hasta el 31 de diciembre de 2013.
- c. El 31 de octubre de 2008, la Compañía celebró un contrato de suministro de azúcar con PAM a través del cual GEUSA se compromete a comprar 1,250 toneladas métricas mensuales de azúcar a PAM a precio de mercado, desde la fecha del contrato hasta el 30 de abril de 2011.

24. Contingencias

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.

25. Información financiera por segmentos

La administración de la Compañía prepara información por segmento geográfico. Los principales conceptos se muestran a continuación:

	2008			Total
	Zona occidente	Zona sur	Otras	
Ventas netas	\$ 4,697,669	\$ 3,024,207	\$ -	\$ 7,721,876
Utilidad de operación	\$ 416,257	\$ 101,752	\$ -	\$ 518,009
Depreciación	\$ 373,933	\$ 185,366	\$ 1,180	\$ 560,479
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 2,799,479	\$ 1,647,248	\$ 1,882	\$ 4,448,609
Activo total	\$ 3,919,038	\$ 2,198,699	\$ 56,358	\$ 6,174,095
Inversiones en activos productivos	\$ 484,505	\$ 225,562	\$ -	\$ 710,067

	2007			Total
	Zona occidente	Zona sur	Otras	
Ventas netas	\$ <u>4,673,427</u>	\$ <u>3,040,180</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>7,713,607</u>
Utilidad de operación	\$ <u>593,435</u>	\$ <u>101,212</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>694,647</u>
Depreciación	\$ <u>334,374</u>	\$ <u>175,116</u>	\$ <u>871</u>	\$ <u>510,361</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ <u>2,745,029</u>	\$ <u>1,531,146</u>	\$ <u>3,062</u>	\$ <u>4,279,237</u>
Activo total	\$ <u>3,749,672</u>	\$ <u>2,221,273</u>	\$ <u>245,278</u>	\$ <u>6,216,223</u>
Inversiones en activos productivos	\$ <u>384,957</u>	\$ <u>256,657</u>	\$ <u>1,255</u>	\$ <u>642,869</u>

Otras corresponden a las cifras de la Compañía en lo individual y Geupec Administración, S.A. de C.V.

26. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e INIF, que entran en vigor, como sigue:

- a. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

NIF C-8, Activos intangibles

NIF D-8, Pagos basados en acciones

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

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

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, requiere valuar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados, establece que aquellas entidades con propósito específico sobre las que se tenga control deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles, requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación, modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

- b. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010, permitiendo su aplicación anticipada:

INIF 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles complementa la normatividad contenida en el Boletín D-7, Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital, y requiere la separación de los diversos componentes en los contratos con la finalidad de definir si el contrato se refiere a la construcción de bienes inmuebles, venta o a la prestación de servicios, estableciendo las reglas aplicables para el reconocimiento de ingresos, costos y gastos asociados de conformidad con la identificación de los diferentes elementos de los contratos. Precisa cuándo es apropiado aplicar el método de avance de obra para el reconocimiento de los ingresos.

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.

27. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

28. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 2 de marzo de 2009 por el Lic. Ildefonso Ochoa Martínez y el Lic. Gerardo Pinto Urrutia, Director General y Director de Finanzas de la Compañía, respectivamente, y por el Consejo de Administración de la Compañía, 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.

* * * * *