

Relación con Inversionistas

Monterrey

Ulises Fernández de Lara
ulises.fernandezdelara@e-arca.com.mx
Tel: 52 (81) 8151-1525

Alberto Guajardo

alberto.guajardo@e-arca.com.mx
Tel: 52 (81) 8151-1547

Nueva York

i-advize Corporate Communications
Melanie Carpenter
María Barona
Tel: (212) 406-3692
arca@i-advize.com

Relación con Medios

Guillermo Garza
guillermo.garza@e-arca.com.mx
Tel: 52 (81) 8151-1589



REPORTE TRIMESTRAL

INFORME FINANCIERO DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2009

- **Volumen crece 19% en 4T09 y en 2009.**
- **Ventas crecen 15% en 4T09 y 19% en 2009.**
- **EBITDA crece 2% en 4T09 y 5% en 2009.**
- **Ventas de Bokados aumentan 30% en 4T09 y 27% en 2009.**

Resumen de los resultados del cuarto trimestre 2009 (4T09):

- Volumen total de ventas* aumenta 18.7% a 150.3 MCU.
- Ventas netas suman Ps. 5,923.7 millones, creciendo 15.1% respecto a 4T08.
- Utilidad de operación disminuye 6.7% a Ps. 738.7 millones, representando un margen de 12.5%.
- EBITDA** suma Ps. 1,040.0 millones, 1.9% superior al del 4T08 representando un margen de 17.6%.

Resumen de resultados acumulados del año 2009:

- Volumen total de ventas* aumenta 19.4% en 2009, alcanzando las 608.6 MCU.
- Ventas netas se incrementan 18.7% a Ps. 24,042.2 millones en 2009.
- La utilidad de operación (antes de gastos no recurrentes), prácticamente en línea con el año pasado, alcanzando los Ps. 3,823.4 millones.
- EBITDA** aumenta 4.8%, a Ps. 4,941.0 millones en 2009, representando un margen de 20.6%.

* El volumen de ventas incluye refrescos y agua en formato individual. No incluyen agua de garrafón.

** Utilidad de Operación + Depreciación + Amortización

Monterrey, N.L. a 25 de febrero de 2010 – Embotelladoras Arca, S.A.B. de C.V. (“Arca” o “la Compañía”), la segunda embotelladora de Coca-Cola más grande de México y América Latina, anunció hoy sus resultados no auditados para el cuarto trimestre de 2009.

Comentario del Director General:

“Ante un entorno económico y de consumo retador, aunado a significativas alzas en el precio del azúcar, uno de nuestros principales insumos, en 2009 redoblamos esfuerzos para establecer con oportunidad las eficiencias operativas, de innovación de productos y ejecución en el mercado, las cuales nos permitieron incrementar nuestro volumen total de ventas y continuar fortaleciendo nuestra posición competitiva como una de las empresas de mayor rentabilidad en la industria refresquera a nivel mundial”, comentó Francisco Garza Egloff, Director General de Embotelladoras Arca.

“En el negocio de refrescos en México, ampliamos las opciones de empaques retornables a precios muy accesibles y de igual forma en nuestro segmento de bebidas no carbonatadas, logramos incrementos en nuestra participación de mercado impulsado por el buen desempeño de Vallefrut, una naranjada que hemos extendido rápidamente su presencia ante el éxito logrado en el mercado”, agregó.

De igual forma el Director General de Arca destacó la capacidad de la empresa para reaccionar ágilmente ante las necesidades del mercado, así como el importante desempeño tanto de la División Argentina —que continuó con su positivo desarrollo al aumentar 8% el volumen de ventas sobre bases comparables e incrementar en 6 puntos porcentuales su participación de mercado—como del negocio de botanas, Bokados —que alcanzó 27% de aumento en su nivel de ventas en el 2009.

“Gracias al gran esfuerzo y dedicación de nuestra gente, estamos convencidos que el 2010 será un año de oportunidades para seguir fortaleciendo la lealtad y preferencia de nuestros clientes y consumidores y consolidar así nuestro liderazgo en el mercado”, señaló el Ing. Garza Egloff.

RESULTADOS OPERATIVOS

Cuadro 1. RESUMEN DE VENTAS (en '000 de CU)

	Trimestre			Acumulado		
	4T09	4T08	Var. %	2009	2008	Var. %
Volumen Total*	150,343	126,659	18.7%	608,593	509,879	19.4%

* No incluye presentación de Garrafón.

El volumen total de bebidas (sin garrafón) del 4T09 registró un aumento de 18.7% respecto al 4T08, alcanzando un total de 150.3 MCU. En nuestra división Bebidas México, el volumen de ventas decreció 3.7% durante el 4T09, mientras que el volumen aportado por nuestras operaciones en Argentina totalizó 38.2 MCU.

Cuadro 2. VENTAS POR SEGMENTO (en '000 de CU)						
	Trimestre			Acumulado		
	4T09	4T08	Var. %	2009	2008	Var. %
Colas	97,654	82,408	18.5%	394,725	327,149	20.7%
Dietéticos	9,436	8,639	9.2%	38,331	34,872	9.9%
Sabores*	34,200	28,335	20.7%	132,610	114,560	15.8%
Agua Purificada**	4,834	3,988	21.2%	25,591	21,044	21.6%
Otros***	4,219	3,289	28.3%	17,337	12,254	41.5%
TOTAL	150,343	126,659	18.7%	608,593	509,879	19.4%
Garrafón (1)	3,464	3,653	-5.2%	16,589	17,320	-4.2%

* Incluye agua mineral, ventas a Terceros y Exportaciones de Productos Topo Chico.

** No Incluye Presentación de Garrafón.

*** Incluye isotónicos, jugos, lácteos y té.

(1) En miles de garrafones

En nuestra división Argentina, logramos incrementar nuestra participación de mercado en términos de volumen en 6 puntos porcentuales, mientras que en México, mantuvimos nuestro liderazgo en el negocio de refrescos. Durante el 4T09 las ventas en el segmento de **colas** crecieron 18.5% (México -3.0%), alcanzando 97.7 MCU mientras que el segmento de **dietéticos** aumentó 9.2% (México -3.6%). Por otra parte el segmento de **sabores** creció 20.7% (México -8.5%) en comparación contra el mismo período del año anterior, mientras que el agua mineral **Topo Chico** permaneció en el mismo nivel que el 4T08.

El **agua purificada** en formato personal aumentó 21.2% durante 4T09 (México -12.7%), principalmente como resultado de la incorporación de los volúmenes de Argentina.

Durante 4T09 el volumen de las **nuevas categorías** registró un crecimiento de 28.3% (México 26.5%) contra el mismo período del año anterior. En México, el lanzamiento de Vallefrut ha sido todo un éxito, por lo cual hemos expandido su cobertura en todos nuestros territorios.

Durante 4T09 se lanzaron las siguientes **promociones** orientadas a tener una mayor cercanía con nuestros clientes y consumidores:

- **Tapipesos:** Taparrosas de las presentaciones de 600 ml., 2.0 y 2.5 lts. NR marcadas con valor de \$1 y \$2 pesos, válidas en la compra de productos Coca-Cola.
- **Tapimetro:** Mediante canje de 4 taparrosas, se obtenía un boleto para el servicio del Metro en la ciudad de Monterrey. Esta promoción estuvo vigente durante los meses de noviembre y diciembre canjeándose más de un millón de boletos durante dicho período, 50 mil en promedio de forma diaria.
- **Bi-pack Familiar:** 2 botellas en presentación de 2 lts. NR de productos de la marca Coca-Cola y sabores.

Cuadro 3. VENTAS POR PRESENTACIÓN Y TAMAÑO (en '000 de CU)								
	Trimestre				Acumulado			
	4T09	% del total	4T08	% del total	2009	% del total	2008	% del total
Retornable	52,278	35%	37,787	30%	210,276	35%	152,492	30%
No Retornable	98,066	65%	88,872	70%	398,318	65%	357,386	70%
Individual	57,210	38%*	57,094	45%*	245,774	40%	241,597	47%
Familiar	93,138	62%	69,565	55%	362,824	60%	268,282	53%

(*) En México 48% en 4T09 y 4T08 al mismo nivel

En lo que respecta a la mezcla de nuestros productos en México, durante el 4T09 los empaques retornables representaron el 31% del total, comparado contra el 29% registrado en el mismo período de hace un año. Este incremento cobra importancia en un entorno económico adverso cuando el consumidor busca alternativas más adecuadas a su nivel de gasto. Por su parte, los formatos individuales en México representaron 48%, en línea contra el 4T08.

En el negocio de máquinas *vending*, seguimos trabajando en la reubicación de equipos de centros de trabajo que se han visto afectados por la desaceleración económica para colocarlos en lugares de alto tráfico y donde se prestan diferentes servicios, con el objetivo de mejorar su rentabilidad gracias a una mezcla adecuada de empaques individuales. También hemos mejorado la eficiencia de rutas, incrementando la productividad en 15% contra el cierre del 2008. Así mismo, desarrollamos e implementamos un nuevo sistema de administración de equipos via *hand-helds* que nos ha permitido segmentar precios en el segmento de botanas, en adición al de refrescos.

Nuestro negocio de botanas, Bokados, continúa registrando crecimientos importantes en sus niveles operativos, alcanzando ventas de Ps. 959 millones de pesos en 2009, un crecimiento superior al 27% contra el año pasado. Este crecimiento es impulsado en gran medida por la continua apertura de centros de distribución a lo largo de la república mexicana, el inicio de operaciones de la segunda planta productiva a principios de 2009 en Ciudad Obregón, Sonora, así como el constante lanzamiento e innovación de productos para cubrir las diferentes necesidades de los consumidores.

Las exportaciones de productos Topo Chico aumentaron 2.3% durante el 4T09 en volumen. Hemos ampliado el portafolio de nuestros productos exportados hacia los Estados Unidos de la marca Bokados y Trechas enfocados principalmente al mercado Hispano.

Continuando con las iniciativas para fortalecer las capacidades en tecnologías de información, se implementó la plataforma SAP ERP en nuestras operaciones en Argentina, lo que nos permitirá homologar y replicar los procesos operativos y administrativos, así como fortalecer la toma de decisiones en la parte comercial.

Adicionalmente, Bokados liberó un nuevo sistema de manejo de incentivos y comisiones de ventas, basado en la tecnología más moderna para *hand-helds*, el cual le permite contar con mayor flexibilidad para implementar esquemas innovadores de compensación que ayuden a fortalecer la ejecución en el punto de venta. Asimismo, se consolidaron los sistemas de nómina y manejo de personal con SAP, con lo cual se estandarizan los procesos administrativos y se optimizan los costos al integrarse bajo la operación de nuestro Centro de Servicios Compartidos.

Finalmente, se firmó un acuerdo con la empresa Hewlett Packard, para transferir en el esquema *Outsourcing* las funciones de soporte operativo de aplicaciones críticas de negocio en México y Argentina, lo que permite enfocar a nuestro personal clave en las funciones que generan valor y al mismo tiempo reducir los costos operativos.

ANÁLISIS FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas netas para el 4T09, alcanzaron Ps. 5,923.7 millones, 15.1% (sin Argentina 0.2%) superiores respecto a Ps. 5,148.0 millones de 4T08. El volumen de ventas de la división Bebidas México, disminuyó 3.7% en 4T09, mientras que el precio promedio por caja unidad aumentó 2.7% a Ps. 40.4 en 4T09.

En el 4T09, el costo de ventas se incrementó 16.4% (sin Argentina 1.3%) respecto al 4T08, principalmente resultado de la incorporación de las operaciones de Argentina y el aumento en los precios de uno de nuestros principales insumos, el azúcar. El margen bruto consolidado para el 4T09 fue de 45.0% (sin Argentina 46.0%) mientras que el costo de ventas por caja unidad (sin Argentina), se incrementó 5.7% de Ps. 20.9 en 4T08 a Ps. 22.0 en 4T09.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 23.7% (sin Argentina 6.0%) pasando de Ps. 1,558.2 millones a Ps. 1,927.0 millones en 4T09. Específicamente, durante el 4T09, los gastos de venta aumentaron 27.9% (sin Argentina 9.5%) mientras que los gastos de administración aumentaron 8.1% (sin Argentina -7.3%).

La utilidad de operación para el 4T09 disminuyó 6.7% (sin Argentina -15.2%) respecto al 4T08 alcanzando los Ps. 738.7 millones con un margen de 12.5%. Por su parte, el flujo de caja operativo ("EBITDA") aumentó 1.9% durante el 4T09 (sin Argentina -10.1%) alcanzando Ps. 1,040.0 millones y representando un margen de 17.6% (sin Argentina 18.1%).

El costo integral de financiamiento para el 4T09 fue de Ps. 98.9 millones comparado contra un resultado integral de financiamiento de Ps. 104.7 millones del 4T08. El 4T09 incluye gastos financieros por Ps. 86.7 millones generados por un mayor nivel de deuda así como una pérdida cambiaria por Ps. 12.2 millones. El 4T08 incluye una ganancia cambiaria de Ps. 161.6 millones como resultado de una posición larga en dólares con el objetivo de la adquisición de las empresas embotelladoras en Argentina.

Las provisiones para pago de ISR y PTU en 4T09 fueron Ps. 211.0 millones (tasa efectiva de 32.2%) comparado con Ps. 312.1 millones del mismo trimestre del año anterior (tasa efectiva de 30.5%). El diferencial en tasas se debe principalmente a que durante el 2008 se estuvieron aprovechando varios estímulos fiscales.

El comparativo de la utilidad neta vs el 2008 se ve distorsionado por eventos extraordinarios en ese año: incentivos fiscales, venta de marcas propias a la compañía Coca-Cola, así como la ganancia cambiaria arriba mencionada. Sin considerar esos eventos extraordinarios, la utilidad neta de Arca para el 4T09 crece 12.7%, mientras que para el 2009 disminuye 4.5%.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009 se tenía un saldo en caja de Ps. 4,408.7 millones y una deuda de Ps. 5,960.9 millones, resultando en una deuda neta de caja de Ps. 1,552.1 millones.

La solidez financiera de Arca se refleja en la generación de flujo del 2009 que permitió disminuir la deuda neta de caja en casi Ps. 500 millones, pagar dividendos por Ps. 1,128 millones, así como inversión adicional en capital de trabajo por Ps. 400 millones para la compra anticipada de azúcar y el pago anticipado de impuestos. Esta solidez, nos permitió también realizar inversiones en activos fijos por Ps. 1,600.8 millones, destinados principalmente al reemplazo de equipo de transporte, la instalación de equipos adicionales de refrigeración en el mercado, ampliación de naves y las adecuaciones de líneas de producción.

EVENTOS RECIENTES

Conforme a lo autorizado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009, el Consejo de Administración aprobó, en su sesión del 24 de noviembre de 2009, pagar un dividendo en efectivo de \$0.40 (cero pesos con cuarenta centavos moneda nacional) por acción a partir del 4 de diciembre de 2009 equivalente a aproximadamente Ps. 322 millones. Dicho dividendo no estuvo sujeto al pago de impuesto sobre la renta por provenir de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN).

El 8 de diciembre, Arca colocó certificados bursátiles por Ps. 2,100 millones a un plazo de 5 años, con una tasa cupón de TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) de 28 días más 0.95 puntos porcentuales, con fecha de emisión de 10 de diciembre de 2009 y Ps. 400 millones a un plazo de 7 años devengando una tasa cupón fija de 9.5%. Los recursos obtenidos de esta emisión serán principalmente utilizados para pagar vencimientos de corto plazo de 2010 por un total de Ps. 1,920 millones.

El 1 de Enero 2010, Coca-Cola Norteamérica e Interex Corp., nuestra subsidiaria en los Estados Unidos (EUA), acordaron producir y distribuir los refrescos Barrilitos en los Estados Unidos dicho acuerdo contempla la expansión de la distribución de este popular refresco de sabores, especialmente en el segmento hispano que crece rápidamente en EUA. La Compañía Coca-Cola es la titular de la marca para EUA.

Sobre Arca

Arca es una empresa dedicada a la producción, distribución y venta de bebidas refrescantes de las marcas propiedad de The Coca-Cola Company y de marcas propias. Arca se formó en el año 2001 mediante la integración de tres de los grupos embotelladores más antiguos de México y se constituyó en el segundo embotellador más grande de productos Coca-Cola en América Latina. La empresa, basada en Monterrey, distribuye sus productos en la región norte de la República Mexicana en los estados de Tamaulipas, Nuevo León, Coahuila, Chihuahua, Sonora, Sinaloa, San Luis Potosí, Zacatecas, Baja California y Baja California Sur, así como en la región Norte de Argentina. Arca también produce y distribuye botanas saladas bajo la marca Bokados. Para mayor información sobre Arca, favor de visitar www.e-arca.com.mx

Este informe contiene información acerca del futuro relativo a Arca y sus subsidiarias basada en supuestos de sus administradores. Tal información, así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, desempeño o logros de la empresa sean completamente diferentes en cualquier otro momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales a nivel nacional y global, así como cambios referentes a las tasas de interés, las tasas de inflación, la volatilidad cambiaria, las tasas de impuestos, la demanda y los precios de las bebidas carbonatadas, el agua y el hielo, los impuestos y el precio del azúcar, los precios de las materias primas utilizadas para la producción de refrescos, los cambios climáticos, y varios otros. A causa de todos estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los estimados descritos en este documento, por lo que Arca no acepta responsabilidad alguna por las variaciones ni por la información proveniente de fuentes oficiales.

EMBOTELLADORAS ARCA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(cifras monetarias en miles de pesos)

	4to. Trimestre		Variación	Acumulado a diciembre		Variación
	2009	2008	%	2009	2008	%
VENTAS NETAS	5,923,697	5,147,958	15.1%	24,042,198	20,255,300	18.7%
COSTO DE VENTAS	(3,257,939)	(2,798,123)	16.4%	(12,946,140)	(10,493,854)	23.4%
UTILIDAD BRUTA	2,665,758	2,349,835	13.4%	11,096,058	9,761,446	13.7%
	45.0%	45.6%		46.2%	48.2%	
GASTOS DE VENTA	(1,569,182)	(1,227,195)	27.9%	(5,873,976)	(4,755,031)	23.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(357,828)	(330,991)	8.1%	(1,398,661)	(1,159,716)	20.6%
	(1,927,010)	(1,558,186)	23.7%	(7,272,637)	(5,914,747)	23.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	738,748	791,649	-6.7%	3,823,421	3,846,699	-0.6%
	12.5%	15.4%		15.9%	19.0%	
GASTOS NO RECURRENTES	-	-	NA	(50,882)	-	NA
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:						
GASTOS FINANCIEROS, NETO	(86,710)	(56,907)	NA	(284,986)	(74,447)	NA
(PÉRDIDA) UTILIDAD CAMBIARIA, NETO	(12,200)	161,607	NA	(1,211)	98,165	NA
	(98,910)	104,700	NA	(286,197)	23,718	NA
	639,838	896,349	-28.6%	3,486,342	3,870,417	-9.9%
OTROS INGRESOS (GASTOS)	15,577	125,351	NA	141,933	227,043	-37.5%
PART. DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(42,622)	(38,608)	10.4%	(229,098)	(228,529)	0.2%
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	(27,045)	86,743	NA	(87,165)	(1,486)	NA
UTILIDAD ANTES DE LA SIG. PROVISIÓN	612,793	983,092	-37.7%	3,399,177	3,868,931	-12.1%
	10.3%	19.1%		14.1%	19.1%	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(168,330)	(273,473)	-38.4%	(953,026)	(937,106)	1.7%
PART. EN SUBSIDIARIAS Y PART. MINORITARIA	(11,339)	15,727	NA	(2,837)	18,283	NA
UTILIDAD NETA	433,124	725,346	-40.3%	2,443,314	2,950,108	-17.2%
Utilidad neta sin efectos extraordinarios*	433,124	384,284	12.7%	2,443,314	2,558,534	-4.5%
DEPRECIACION Y AMORTIZACIÓN	301,267	228,661	31.8%	1,117,627	868,751	28.6%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO (EBITDA)	1,040,015	1,020,310	1.9%	4,941,048	4,715,450	4.8%
EBITDA / VENTAS	17.6%	19.8%		20.6%	23.3%	

Datos por acción

Utilidad Neta	0.54	0.90	-40.3%	3.03	3.66	-17.2%
Número de acciones en circulación (miles)	806,020	806,020		806,020	806,020	

* Efecto neto de impuestos por venta de marcas, estímulos fiscales y ganancia cambiaria

EMBOTELLADORAS ARCA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras monetarias en miles de pesos)

	al 31 de diciembre	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO		
<hr/>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones temporales	4,408,743	958,655
Clientes, neto	911,772	927,779
Otras cuentas por cobrar	421,377	279,723
Inventarios	1,742,302	1,490,879
Pagos anticipados	101,042	69,896
Total activo circulante	7,585,236	3,726,932
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS	790,583	765,836
INMUEBLES PLANTA Y EQUIPO	10,888,792	10,929,039
CREDITO MERCANTIL NETO	4,589,755	4,521,134
OTROS ACTIVOS	1,811,576	1,716,230
SUMA EL ACTIVO TOTAL	<u>25,665,942</u>	<u>21,659,170</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
<hr/>		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Créditos bancarios	1,960,880	2,487,527
Proveedores y cuentas por pagar	1,305,208	1,484,262
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	558,350	455,872
Total pasivo a corto plazo	3,824,438	4,427,661
CRÉDITOS BANCARIOS LARGO PLAZO	4,000,000	500,000
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y OTROS DIFERIDOS	2,034,131	2,072,133
TOTAL PASIVO	9,858,569	6,999,794
CAPITAL CONTABLE		
Capital contable minoritario	149	149
Capital social contribuido	4,697,989	4,697,989
Utilidades retenidas	8,665,921	7,011,130
Utilidad neta	2,443,314	2,950,108
TOTAL CAPITAL CONTABLE	15,807,373	14,659,376
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>25,665,942</u>	<u>21,659,170</u>

EMBOTELLADORAS ARCA, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009

(cifras monetarias en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	3,396,362	3,887,237
+ DEPRECIACION Y AMORT.	1,093,052	868,751
+ OTRAS PARTIDAS	13,295	227,127
	<hr/> 1,106,347	<hr/> 1,095,878
+ INTERESES DEVENGADOS	345,788	205,575
= FLUJO GENERADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	4,848,496	5,188,690
=- FLUJO GENERADO O UTILIZADO EN LA OPERACIÓN (CAPITAL DE TRABAJO E IMPTOS.)	<hr/> 1,403,970	<hr/> 1,579,871
= FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,444,526	3,608,819
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1,600,833	5,887,440
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
- PAGO DE DIVIDENDOS	1,121,156	765,719
- RECOMPRA DE ACCIONES (NETO)	(115,186)	196,426
- PAGO DE PASIVOS BANCARIOS	(2,973,354)	(1,467,061)
- INTERESES PAGADOS	318,961	219,748
- OTROS	(1,539)	18
	<hr/> (1,649,962)	<hr/> (285,150)
= INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3,493,655	(1,993,471)
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO	(43,568)	194,563
SALDO INICIAL EFECTIVO	958,655	2,757,562
= SALDO FINAL EFECTIVO	4,408,742	958,654