

## **Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.**

### **Informe del Director General**

El desempeño en el 1T2012 muestra importantes crecimientos contra el 1T2011. La venta creció 4.6%, al pasar de \$980.5 mdp a \$1,025.8 mdp, la utilidad bruta creció 11%, al incrementarse de \$144.7 mdp a 161.5 mdp y, como resultado de lo anterior, la utilidad de operación se incrementó en 26.1%, al pasar de \$26.7 a una utilidad de \$33.8 mdp, y el EBITDA creció en 21.8% al aumentar de \$37.2 mdp a \$45.3 mdp.

El tipo de cambio al cierre fue el más alto del año, y (\$13.98 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2011), en el 1T2012 el tipo de cambio se regreso a niveles promedio de 12.80 lo cual nos afecto en los márgenes de nuestros principales productos, así mismo se tuvo una mejor mezcla de productos con mayores márgenes, basado en el perfeccionamiento de las herramientas de SAP que han permitido una mejor discriminación de precios y control de la estrategia comercial.

#### **Capital de trabajo:**

Las cuentas por cobrar siguen su trayectoria de mejora continua, al pasar de 55 días en el 1T2011 a 51 días en el 1T2012, es importante mencionar que la gran mayoría de las ventas de la empresa son a crédito y muchas de ellas a empresas medianas y pequeñas, las cuales en una proporción importante no tienen acceso a crédito bancario ni cuentan con información financiera tradicional.

El inventario, por su parte, también mantuvo la tendencia de mejora continua, al reducirse de 72 días en el 1T2011 a 63 días en el 1T2012. Esto resultó en una generación de flujo de efectivo positiva en el trimestre. Sin embargo, todavía hay oportunidades para reducir el inventario y generar flujo incremental adicional.

Proveedores, por otra parte, pasó de 60 días en 1T2011 a 67 días al 1T2012. Nos encontramos en una etapa avanzada de concreción de instrumentos financieros que nos facilitarán ampliar estos plazos, con el fin de obtener cuando menos un plazo promedio ponderado de 110 días. Con ello esperamos poder generar una caja considerable conforme avanza el 2012, al liberarse dos meses de capital de trabajo. Esperamos tener implementada esta nueva estructura para el segundo trimestre de 2012.

Con fecha 15 de marzo se llevo a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con objeto de suscribir un aumento de capital por un monto de hasta 300 millones de pesos los cuales serán destinados al pago de pasivos bancarios y/o adquisiciones potenciales, lo cual permitirá a Pochteca consolidarse en el mercado como líder indiscutible en la distribución de materias primas.

Con relación a la deuda neta, al cierre de marzo 2012 se cerró en 549 millones de pesos, 55 millones de pesos abajo que el primer trimestre de 2011. La relación deuda neta a EBITDA estimada al cierre del trimestre es de 2.7x

veces, una vez hecha la capitalización mencionada en el párrafo anterior esta relación en forma proforma será de 1.5x veces, cumpliendo con nuestra meta interna de 2.0x veces.

### **Expectativas.**

Con el ajuste del tipo de cambio a los niveles de 12.80 – 12.90, esperamos que la empresa pueda redoblar su ritmo y seguir consolidando la estrategia actual, logrando con ello superar sustancialmente en el 2012 los resultados de 2011.

Esperamos, de manera orgánica, seguir incrementando tanto la utilidad de operación y el EBITDA como la utilidad neta, conforme avance el año. El negocio de lubricantes para el sector B2C (venta a consumidor final) se encuentra en una etapa inicial, de elevada inversión y gasto en recursos humanos. Conforme vaya madurando, se vayan penetrando suficientemente los canales de distribución y se posicionen las marcas, se irá incrementando el volumen de venta de estos productos.

Los posibles riesgos que percibimos en el horizonte son los siguientes:

1. De mantenerse la volatilidad cambiaria, pueden presentarse altibajos en la venta, al tener los clientes un incentivo para disminuir su compra en momentos de alta depreciación del peso contra el dólar, y a inventariarse en momentos de revaluación del peso contra el dólar.
2. Una caída generalizada en los precios de las materias primas. Creemos sin embargo, que el modelo de profunda diversificación de productos, mercados, proveedores y regiones nos provee una protección contra este fenómeno, pues tenemos un portafolio suficientemente amplio de clientes, productos y proveedores como para poder enfatizar unas líneas y desenfatar otras, como ya lo hemos hecho durante 2011 al implementar nuestra estrategia de optimización de márgenes. Al cierre del 1T2011, ningún producto representa más de 1.7% de la venta de Pochteca y los 5 principales representan menos de 10% de la venta, y solo uno (calificado AAA), importa más de 3% (3.7% es su porcentaje sobre la venta).
3. Una contracción sustantiva en la demanda industrial que pudiese afectar el volumen de venta.

# **Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por el periodo de tres meses del 1 de enero al 31 de marzo de 2012

(En miles de pesos)

## **1. Actividad**

La actividad principal de Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía) es la comercialización de materias primas para las industrias química, de recubrimientos, plástica y alimenticia en general, así como la transformación y comercialización de papel, cartón y productos para las artes gráficas. El domicilio principal es en Manuel Reyes Veramendi 6, Colonia San Miguel Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

## **2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

**Transición a NIIF** – Los últimos estados financieros consolidados anuales de la Compañía fueron preparados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”). Dichas normas difieren en algunas áreas respecto a las NIIF. En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados de Marzo 2012, la gerencia ha enmendado ciertos métodos de aplicación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con NIIF. Las cifras comparativas a diciembre 2011 fueron remediadas para reflejar estos ajustes conforme a la norma de transición.

Las reconciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a NIIF de la Compañía, en el capital contable, resultado integral y flujos de efectivo se explican en la Nota 7.

## **3. Nuevos pronunciamientos contables**

Las siguientes normas emitidas recientemente no han sido aplicadas en estos estados financieros consolidados ya que su aplicación obligatoria es para periodos que comiencen el 1 de Enero de 2013:

- NIIF 9 *Instrumentos financieros*, el 12 de noviembre de 2009 el IASB ha publicado la NIIF 9 – Instrumentos Financieros como primer paso de su proyecto de reemplazar la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para clasificar y valorar los activos financieros. El IASB tiene intención de ampliar la NIIF 9 durante 2010 para añadir nuevos requerimientos para clasificar y valorar los pasivos financieros, dar de baja instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas, de forma que para finales de 2010 la NIIF 9 será una Norma sustitutiva completa de la NIC 39. De acuerdo con lo establecido por el propio IASB, la Norma recién publicada sobre la clasificación y valuación de los activos financieros es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2015 aunque se permite su aplicación voluntaria desde el 31 de diciembre de 2009.
- La NIC 27 *Estados Financieros Individuales*, que tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales, de presentar estados financieros no consolidados. Esta norma no dicta cuáles entidades producen estados financieros individuales disponibles para uso público, es aplicable cuando una entidad prepara estados financieros individuales

de acuerdo con las NIIF. Los estados financieros individuales son aquellos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

- La NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, cuyo objetivo es prescribir la contabilidad para las inversiones en asociadas y establecer los requerimientos para la aplicación del método de participación cuando se contabilizan dichas inversiones y las inversiones en negocios conjuntos. Esta norma es aplicable a todas las entidades que son inversionistas con control conjunto o influencia significativa sobre otra entidad. La norma reemplaza a la versión anterior de la NIC 28 *Inversiones en Asociadas*.
- La NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, que tiene como objetivo establecer los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. La norma requiere a una compañía controladora que presente sus estados financieros consolidados; modifica la definición sobre el principio de control y establece a dicha definición como la base para la consolidación; establece cómo debe aplicarse el principio de control para identificar si se debe consolidar una inversión; también establece los requerimientos contables para la preparación de estados financieros consolidados. La norma es un reemplazo para la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados e Individuales* y para la SIC 12 *Consolidación de Entidades de Propósito Específico*.
- La NIIF 13 *Medición a valor razonable* tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otra NIIF requiere o permite la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones*, NIC 17 *Arrendamientos*, mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, como el valor neto de realización bajo el alcance de NIC 2 *Inventarios* o el valor en uso en NIC 36 *Deterioro de Activos de Larga Duración*.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que estas normas tendrán en sus estados financieros.

#### 4. Eventos significativos

- a. **Colocación de certificados bursátiles** - El 22 de agosto de 2011 las subsidiarias Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V. y Pochteca Papel, S. A. de C. V. (las subsidiarias), concluyeron una oferta privada de 1,000,000 de Certificados Bursátiles Fiduciarios con valor nominal de cien pesos cada uno.

La emisión tiene una vigencia de tres años y los certificados son pagaderos en su totalidad al vencimiento. Los intereses son pagaderos mensualmente y se calculan a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 1.8 puntos porcentuales; hasta el cuarto mes de interés. A partir del quinto mes de interés y hasta el séptimo mes de interés la tasa de interés es la TIIE a 28 días más 2.4 puntos porcentuales. A partir del octavo mes de interés la tasa de interés es el TIIE a 28 días más 3 puntos porcentuales.

El 20 de agosto de 2010 las mismas subsidiarias, concluyeron una oferta pública de 3,500,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios con valor nominal de cien pesos cada uno. La emisión tiene una vigencia de cuatro años y los certificados son pagaderos en su totalidad al vencimiento. La tasa de interés es la TIIE a 28 días más 1.8 puntos porcentuales; los intereses son pagaderos mensualmente.

Las emisiones antes mencionadas se efectuaron a través de la creación del Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago No. F/301485 HSBC México, S. A. (el Fideicomiso).

Las subsidiarias funcionan como fideicomitentes y fiduciarios en segundo lugar mientras que los tenedores de los certificados funcionan como fiduciarios en primer lugar. El Fideicomiso fue constituido mediante la transmisión de los derechos al cobro (cuentas por cobrar a clientes) de la totalidad de la

cartera de ambos fideicomitentes. De esta manera, la cartera a la fecha de emisión y hasta el término de la misma, es transmitida al Fideicomiso quien conserva la titularidad de los derechos al cobro para que, con el flujo de la cobranza de la cartera, se cubran los gastos de mantenimiento de las emisiones y se liquiden las cantidades adeudadas a los tenedores de los Certificados Bursátiles. Los flujos remanentes son devueltos al fideicomitente sin disminuir el aforo requerido por las emisiones.

Los gastos de emisión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por \$2,088 y \$11,446, respectivamente, fueron capitalizados y están siendo amortizados en función del periodo de vigencia de los certificados.

Con fecha 2 de septiembre de 2010 el Fideicomiso contrató una opción PUT con un monto nacional de 25,000,000 de dólares estadounidenses, con vencimiento el 20 de agosto de 2014. Esta opción cubre la parte de la cartera en garantía por la primera emisión de Certificados Bursátiles y se ejerce solo en caso de incumplimiento en el pago de la misma. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de este instrumento era de \$5,641 (utilidad), los cuales se encuentran registrados en el rubro de instrumentos financieros derivados en los balances generales adjuntos. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable fue de \$1,854 (utilidad), los cuales no fueron registrados.

- b. **Contrato de venta y macro distribución** - Con fecha 2 de agosto de 2010, la Compañía celebró un contrato de venta y macro distribución de lubricantes con Shell México, S. A. de C. V., (Shell), en el cual la Compañía opera como principal comprador y distribuidor para toda la República Mexicana de los lubricantes para los segmentos industriales y de transporte comercializados bajo la marca Shell y Pennzoil. Los riesgos y beneficios de los inventarios son traspasados a la Compañía al momento de la compra a Shell.
- c. **Venta de inmuebles** - Con fecha 30 abril de 2011, la Compañía llevó a cabo la venta de un terreno ubicado en San Nicolás de los Garza, Nuevo León con una superficie de 20,537m<sup>2</sup>; a un precio de venta de \$55,689, y generando una utilidad de \$25,546 registrada en otros gastos, netos en el estado consolidado de resultados.

Con fecha 16 de diciembre y 24 de junio de 2010, se llevó a cabo la venta de dos terrenos; el primero ubicado en Ecatepec, Estado de México, con una superficie de 21,254m<sup>2</sup>, y el segundo correspondiente a la finca ubicada en San Nicolás de los Garza, Nuevo León, con una superficie de 7,702 m<sup>2</sup>; por un precio de venta de \$25,000 y \$10,000, respectivamente. Se generó una pérdida por \$6,781 registrada en otros gastos, neto en el estado consolidado de resultados.

- d. **Fusión de subsidiarias** - Con fecha 28 de febrero de 2011, las subsidiarias Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C. V., Adydsa del Centro, S. A. de C. V. y Adydsa del Sureste, S. A. de C. V. se fusionaron con la subsidiaria Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V., subsistiendo esta última como compañía fusionante. Dicha fusión no tuvo efecto en el estado financiero consolidado al tratarse de una fusión entre subsidiarias.
- e. **Creación de nuevas subsidiarias** - Con fecha 16 de agosto de 2011, se creó la compañía Asesoría en Servicios Pochteca, S. A. de C. V. cuya actividad es la prestación de servicios profesionales, administrativos y de personal exclusivamente a partes relacionadas.

Con fecha 15 de julio y 10 de septiembre de 2010, se crearon, Pochteca de Costa Rica, S. A. y Asesoría en Lubricantes Pochteca, S. A. de C. V., respectivamente, cuya actividad es la comercialización de materias primas para las industrias química, de recubrimientos, plástica y alimenticia en general, y la prestación de servicios profesionales, administrativos y de personal exclusivamente a partes relacionadas, respectivamente.

## 5. Bases de presentación

- a. **Bases de presentación** - Los estados financieros consolidados intermedios condensados han sido

preparados con base en la NIC No. 34 “Información financiera intermedia”, y está sujetos a la NIIF 1 “Adopción inicial de las Normas de Internacionales de Información Financiera”, debido a que son parte del periodo cubierto por los primeros estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Una explicación de los efectos de la transición a NIIF se presenta en la Nota 7.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensado han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de la preparación de estos estados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables opcionalmente, no se conocen con certeza a la fecha de la preparación de estos estados financieros.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo, por lo tanto, deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2011. Los resultados de los periodos intermedios no son necesariamente indicativos de los resultados de un periodo anual completo.

- b. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 y por el periodo de tres meses del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- c. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiaria	Participación		Principal actividad
	2011	2010	
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Suplia, S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Demser, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Servicios Administrativos Argostal, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Pochteca de Guatemala, S. A.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Pochteca Brasil Ltda.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Pochteca Papel, S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de papel
Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C. V.	-	100%	Arrendamiento
Adydsa del Sureste, S. A. de C. V.	-	100%	Arrendamiento
Adydsa del Centro, S. A. de C. V.	-	100%	Arrendamiento
Transportadora de Líquidos y Derivados, S. A.	100%	100%	Transporte de productos químicos
Pochteca Servicios Corporativos, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Pochteca Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Pochteca de El Salvador, S. A.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Pochteca de Costa Rica, S. A.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Asesoría en Lubricantes Pochteca, S. A de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Asesoría en Servicios Pochteca, S. A de C. V.	100%	-	Prestación de servicios
Plásticos Argostal, S. A. de C. V.	100%	100%	Sin operaciones
Químicos Argostal, S. A. de C. V.	100%	100%	Sin operaciones

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas

durante el ejercicio, se incluyen en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones. Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

- d. **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIIF. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable. Al 1 de enero de 2011, los efectos de conversión se presentan en ceros, conforme a la exención elegida por la Compañía en su transición a NIIF.

- e. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones ni movimientos del capital contribuido; se integra por la pérdida neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados.
- f. **Clasificación de costos y gastos** - Los costos y gastos presentados en el estado de resultados fueron clasificados atendiendo a su función por lo que se separó el costo de ventas de los demás costos y gastos.

## 6. Resumen de las principales políticas contables

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos 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. **Efectivo** - Consiste principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones a corto plazo de liquidez diaria.
- b. **Inventarios** – Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de valuación de costos promedio.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros.

- c. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - A la fecha de transición a NIIF, la Compañía eligió valorar sus inmuebles, maquinaria y equipo propiedades a su valor razonable a través de avalúos efectuados por peritos independientes. Las adquisiciones posteriores se registran a su costo. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos. Los años promedio de vida útil utilizados para calcular la depreciación en 2011 y 2010 son los siguientes:

### Años promedio

Edificios

20

Maquinaria y equipo	10
Equipo de transporte	4
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	3.3
Adaptaciones en locales arrendados	3

- d. **Arrendamientos**- Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- e. **Inversión en acciones de asociada** - Se valúa bajo el método de participación y corresponde al 5% de participación en el capital contable de la Unión de Crédito de la Industria Litográfica, S. A. de C. V. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas de capital contable de la compañía asociada, posteriores a la fecha de compra.
- f. **Crédito mercantil** - El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición; se actualizó hasta el 31 de diciembre 2007 aplicando el INPC, no se amortiza y se sujeta por lo menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- g. **Otros activos** - Corresponden principalmente a los gastos de emisión de Certificados Bursátiles, los cuales están siendo amortizados durante el periodo de vida de las emisiones.
- h. **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 sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tuvo efectos de deterioro sobre la situación financiera ni en los resultados de su operación.
- i. **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.
- j. **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. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.
- k. **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, e incentivos y se presenta dentro del rubro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.
- l. **Beneficios a los empleados al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad y pensiones se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de



crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

- m. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos, neto en el estado consolidado de resultados adjunto.
- n. **Plan de opción de compra a ejecutivos clave** - El 21 de octubre de 2008, la Compañía constituyó un fideicomiso de inversión y administración en donde aportó \$33,039. Con esos recursos se adquirieron 22,056,811 acciones de Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. a razón de un peso con cincuenta centavos por acción. En Sesión del Consejo de Administración del 16 de octubre de 2008 la Compañía aprobó este aumento de capital social, manteniéndose en tesorería de la Compañía 7,943,189 acciones para posteriormente ser utilizadas en el plan de opción de compra de acciones a ejecutivos clave. En esa misma fecha, el valor de mercado por acción fue de un peso con treinta y seis centavos. Lo anterior previo facultamiento que designó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de octubre de 2007 al Consejo de Administración. Las acciones así compradas fueron asignadas irrevocablemente a ciertos funcionarios y empleados de la Compañía, que se convirtieron en fideicomisarios del fideicomiso descrito. Asimismo, los ejecutivos de la Compañía se obligan a pagar el valor de las acciones asignadas en un plazo de tres años.

De conformidad con los acuerdos de la sesión del comité técnico de fecha 23 de agosto de 2010 y en relación con el aumento de capital mencionado en la Nota 14.II, se resolvió que el fideicomiso ejerciera su derecho para suscribir y pagar en el primer derecho de preferencia hasta 3,477,595 y en el segundo derecho de preferencia hasta 6,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", a razón de un peso con ochenta centavos por acción. Las acciones a suscribirse serán ofrecidas a los funcionarios clave. Al 31 de diciembre de 2011 las acciones continúan en poder del fideicomiso.

- o. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- p. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones 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.
- q. **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, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y éste asume la responsabilidad sobre los mismos.
- r. **Utilidad (pérdida) por acción** - La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 7. Explicación de la transición a NIIF

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con NIIF. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es el periodo comparativo

comprendido por la norma de adopción NIIF 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

Las políticas contables establecidas en la Nota 6 se han aplicado en la preparación de la información al 31 de marzo de 2012 y a la información comparativa de 2011 presentada en estos estados financieros, incluyendo la información financiera a la fecha de transición. En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. La NIIF 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, NIIF 1 permite ciertas excepciones y exenciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición.

La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de NIIF como sigue:

***Cálculo de estimaciones*** – Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las NIF, a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

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

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

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

***Transacciones de pagos basados en acciones*** – Se aplicó la exención de pagos basados en acciones. Por lo tanto, no se aplicará NIIF a aquellas opciones (liquidadas con instrumentos de capital) que fueron otorgadas con anterioridad al 7 de noviembre de 2002 y/o con posterioridad a dicha fecha y adjudicadas antes de la fecha de transición.

***Costo asumido*** – Se aplicó la exención de costo asumido. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido para ciertos activos del rubro de propiedad, planta y equipo.

***Arrendamientos*** – Se aplicó la exención de arrendamientos. Por lo tanto, se determina si un contrato existente a la fecha de la transición contiene un arrendamiento con base en hechos y circunstancias existentes a esa fecha.

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

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

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011, al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2011, y en la utilidad neta y flujos de efectivo por el periodo de transición que termina el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2011, como se muestra a continuación:

Conciliaciones de capital contable:

31-12-2011

31-03-2011

01-01-2011

Capital contable NIF	\$	599,693	\$	483,745	\$	458,136
a) Valuación de activos fijos a su costo asumido		<u>102,932</u>		<u>483,745</u>		<u>458,136</u>
Capital contable NIIF	\$	<u>702,625</u>	\$	<u>483,745</u>	\$	<u>458,136</u>

Conciliaciones de la utilidad integral:

		31-12-2011		31-03-2011
Utilidad integral NIF	\$	148,049	\$	18,081
a) Impacto en resultados de la valuación de activos fijos a su costo asumido		<u>148,049</u>		<u>18,081</u>
Utilidad integral NIIF	\$	<u>148,049</u>	\$	<u>18,081</u>

- a) De acuerdo con la NIC 16, Propiedad, planta y equipo, la Compañía optó determinar el valor de sus propiedades a su valor razonable a través de avalúos efectuados por peritos independientes a la fecha de transición a NIIF.

Los efectos resultantes de dichos avalúos al 31 de diciembre de 2011 fueron como se muestran a continuación.

	Valor en libros NIF	Ajuste a valor razonable de avalúos	Saldo NIIF
Inmuebles	\$ 344,709	\$ 117,191	\$ 461,900
Maquinaria y equipo industrial	197,976	(9,824)	188,152
Otros equipos	<u>238,879</u>	<u>(4,435)</u>	<u>234,444</u>
Total de inversión	781,564	102,932	884,496
Depreciación	<u>(368,665)</u>		<u>(368,665)</u>
Total	<u>\$ 412,899</u>	<u>\$ 102,932</u>	<u>\$ 515,831</u>

Los efectos en la utilidad integral por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 no fueron relevantes.

## 8. Cuentas por cobrar e impuestos por recuperar

	31-12-2011	01-01-2011
Clientes	\$ 709,245	\$ 691,433
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(42,589)</u>	<u>(67,239)</u>
	666,656	624,194
Otros	<u>41,794</u>	<u>88,074</u>
	<u>\$ 708,450</u>	<u>\$ 712,268</u>

- (1) Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 según se explica en la Nota 4, los derechos de cobro de las cuentas por cobrar de dos subsidiarias están otorgados en garantía al Fideicomiso de emisión de Certificados Bursátiles.

## 9. Inventarios

	31-12-2011	01-01-2011
Productos terminados: <sup>(1)</sup>		
Recubrimientos solventes y mezclas	\$ 192,499	\$ 169,874
Papel	164,016	197,983
Químicos y plásticos	85,842	99,557
Alimentos	49,992	66,665
Lubricantes	<u>100,124</u>	<u>49,058</u>
	592,473	583,137
Estimación para inventarios obsoletos	<u>(25,505)</u>	<u>(10,465)</u>
	566,968	572,672
Anticipo a proveedores		7,884
Mercancías en tránsito	<u>75,330</u>	<u>122,534</u>
	<u>\$ 642,298</u>	<u>\$ 703,090</u>

- (1) Los inventarios están otorgados en garantía de la deuda a largo plazo (Ver Nota 11) hasta por un monto de \$24,000 mediante contrato de crédito de habilitación o avío revolvente.

## 10. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones	Desinversiones	Efecto de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2012	
Inversión:						
Terrenos	\$ 170,155	\$	\$	\$	\$ 170,155	
Edificios y construcciones	291,725	4,337			296,062	
Maquinaria y equipo	188,172	9,695			197,867	
Mobiliario y equipo de oficina	13,316	324			13,640	
Equipo de transporte	134,445		(5,664)		128,781	
Equipo de cómputo	35,006		(10,200)		24,806	
Equipos en contratos de arrendamiento financiero	51,677				51,677	
Total inversión	<u>884,496</u>	<u>14,356</u>	<u>(15,864)</u>		<u>882,988</u>	
Depreciación acumulada	<u>(368,665)</u>	<u>(8,687)</u>			<u>(377,352)</u>	
Inversión neta	<u>\$ 515,831</u>	<u>\$ 5,669</u>	<u>\$ (15,864)</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 505,636</u>	
	Saldo al 1 de enero de 2011	Adiciones	Desinversiones	Efecto de conversión	Ajuste por adopción NIIF	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:						
Terreno	\$ 102,940	\$ 176	\$ (24,402)	\$ 137	\$ 91,324	\$ 170,175
Edificio y construcciones	261,396	10,965	(6,677)	174	25,867	291,725
Maquinaria y equipo	169,766	34,773	(91)	(6,472)	(9,804)	188,152
Mobiliario y equipo de oficina	11,501	6,761	-	(4,294)	(652)	13,316
Equipo de transporte	136,458	20,603	(5,055)	(13,987)	(3,574)	134,445
Equipo de cómputo	40,034	14,428	(7,194)	(12,053)	(209)	35,006
Equipos en contratos de arrendamiento financiero	28,480	23,197	-	-		51,677
Total inversión	<u>750,575</u>	<u>110,903</u>	<u>(43,419)</u>	<u>(36,495)</u>	<u>102,952</u>	<u>884,496</u>
Depreciación Acumulada	<u>(336,181)</u>	<u>(43,823)</u>	<u>6,181</u>	<u>5,158</u>		<u>(368,665)</u>
Inversión neta	<u>\$ 414,394</u>	<u>\$ 67,080</u>	<u>\$ (37,238)</u>	<u>\$ (31,337)</u>	<u>\$ 102,952</u>	<u>\$ 515,831</u>

Dentro de los contratos de préstamo descritos en la Nota 11, el inmueble que se tiene en garantía hipotecaria de los préstamos con HSBC México, S. A. (HSBC) corresponde a la planta de Pochteca Papel, S. A. de C. V., con un valor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de \$71,417.

## 11. Préstamos bancarios y deuda a largo plazo

	31-12-2011	01-01-2011
Emisiones de Certificados Bursátiles Fiduciarios con vencimiento en agosto de 2014 y con garantía de derechos de cobro sobre cartera de clientes (ver Nota 2a).	\$ 450,000	\$ 350,000
Crédito simple celebrado con Inbursa, documentado con pagarés a TIIE más 4.25 puntos, con vencimiento en junio de 2012, avalado por Kaluz, S. A. de C. V. (parte relacionada).	163,000	100,000
Crédito en cuenta corriente con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagarés a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por \$40,000 destinado al apoyo de capital de trabajo con vencimientos en marzo y abril 2012.	40,000	40,000
Crédito simple hasta por la cantidad de \$175,000, con Banco Inbursa, S. A., (Inbursa) documentado con pagarés a TIIE más 2.5 puntos pagadero en amortizaciones mensuales de \$2,916 a partir de noviembre de 2007 y hasta octubre de 2012, avalado por Kaluz, S. A. de C. V. (parte relacionada).	29,167	64,167
Contratos de arrendamiento financiero de equipo de transporte con Banco Mifel, S. A. por \$23,197, a una tasa de interés variable con vencimiento en diciembre 2015.	19,196	-
Crédito simple con garantía prendaria sobre la maquinaria adquirida celebrado con UPS Capital Business Credit, documentado con pagarés a una tasa London Interbank Offered Rate (LIBOR) más 3 puntos con vencimiento el 25 de septiembre de 2014.	17,056	20,143
Préstamo de habilitación o avío revolvente con la Unión de Crédito de la Industria Litográfica con vencimiento renovable trimestralmente, a TIIE más 6 puntos, garantizado con el inventario hasta por un monto de \$24,000.	12,000	12,000
Contratos de arrendamiento financiero de equipo de transporte con Ve por Más S. A. (parte relacionada) por \$9,275, a TIIE más 9 puntos porcentuales de interés anual con vencimientos en agosto de 2013 y octubre 2014 respectivamente.	7,349	9,275
Crédito simple con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagaré a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por \$12,000 pagadero en 36 amortizaciones mensuales con vencimiento en	5,333	9,333

abril de 2013.

Contratos de arrendamiento financiero de Maquinaria con De Lage Landen S. A. de C. V. por \$10,945 al 15.10% de interés anual con vencimientos en marzo y julio de 2012 respectivamente.	2,708	6,590
Crédito simple con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagaré a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por \$5,500 pagadero en 36 amortizaciones mensuales con vencimiento en abril de 2013 destinado al pago del anticipo para la adquisición de maquinaria.	2,445	4,278
Crédito simple con Banco Internacional (Guatemala) a una tasa de 8.5% con vencimiento en agosto 2012.	2,103	716
Crédito simple celebrado con BBVA Bancomer, S. A. documentado con pagarés a TIIE más 3.725 puntos, con vencimiento en febrero de 2011.	-	60,000
Saldo del precio de compra de Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C. V., a favor de Envases Universales de México, S. A. P. I. de C. V. y Administraciones Izague, S. A. de C. V. por \$36,558, a TIIE más 1.5 puntos, con vencimiento en 2011, garantizado con inmuebles con valor de \$71,439.	-	36,558
Pasivo a largo plazo	750,357	713,060
Menos - Porción circulante	268,762	310,303
Deuda a largo plazo	\$ 481,595	\$ 402,757

Los importes de la TIIE y LIBOR al 31 de diciembre es como sigue:

	31-12-2011	01-01-2011
TIIE	4.790%	4.875%
LIBOR	0.6%	0.3%

Dentro del contrato de préstamo con Inbursa, hasta por \$175,000, se establecen ciertas obligaciones y restricciones que se determinan sobre las cifras individuales de la subsidiaria que contrata el crédito, de las cuales destacan las siguientes:

- Adquirir otras empresas, acciones, partes sociales, participaciones y/o activos en otras empresas sin el previo consentimiento por escrito del banco.
- Autorizar cualquier fusión, consolidación, escisión, liquidación, reorganización, o disolución sin la previa autorización expresa y por escrito del banco.

- Entregar, ceder, vender, transferir, fideicomitir, descontar, dar en factoraje o de cualquier otra manera afectar y/o disponer de sus propiedades, negocios, activos a favor de terceros en uno o varios montos superior al 5% de sus activos, fijos, sin la previa autorización y conformidad del banco.
- Crear, incurrir, asumir o dejar que exista cualquier gravamen sobre cualquiera de sus activos existentes o futuros con excepción de aquellos que se constituyen de acuerdo a lo considerado en su contrato.

Dentro de los contratos de préstamo con HSBC, por un monto de \$47,778 y \$53,611 al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, respectivamente, se establecen ciertas obligaciones, de las cuales destacan las siguientes:

- No vender ni constituir ningún gravamen sobre el bien que garantiza el crédito, sin consentimiento previo y por escrito.
- No permitir que se suscite un cambio de control, entendiéndose como tal el hecho de que cualquier entidad, persona, sociedad o fideicomiso que controle directamente a la parte acreditada deje de ser propietario de por lo menos el 51% de las acciones en circulación y/o cuente con la mayoría de los votos en el consejo de administración y/o controle las decisiones de esta y su administración.
- No contratar ningún pasivo con instituciones financieras nacionales o extranjeras sin consentimiento previo y por escrito de HSBC durante la vigencia de los presentes contratos.
- Mantener un índice de liquidez no menor de 1.2 durante la vigencia del presente contrato
- Mantener un índice de cobertura de interés no menor al 1.5 durante la vigencia del presente contrato.
- Mantener un índice de apalancamiento no mayor de 1.5 durante la vigencia del presente contrato.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha cumplido con las restricciones financieras previstas en los contratos. Al 1 de enero de 2011, la Compañía no cumplió todas las restricciones financieras previstas en los contratos y en consecuencia se ha clasificado a corto plazo \$9,722 en los presentes estados financieros. La Compañía no obtuvo las dispensas correspondientes.

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

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2013	\$ 15,680
2014	463,012
2015	<u>2,903</u>
	<u>\$ 481,595</u>

- b. Al 31 de diciembre de 2011, los compromisos mínimos de pago por arrendamientos capitalizables son:

Acreeedores por contratos de arrendamiento	\$ 29,253
Intereses no devengados	<u>4,426</u>
Valor presente de las obligaciones	24,827
Porción circulante de las obligaciones	<u>8,841</u>
Porción a largo plazo de arrendamientos capitalizables	<u>\$ 15,986</u>



Los vencimientos de la porción a largo plazo del pasivo por contratos de arrendamiento capitalizables son:

Año que terminará el 31 de diciembre de		
2013	\$	6,667
2014		6,682
2015		<u>2,637</u>
	<u>\$</u>	<u>15,986</u>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011, la Compañía realizó amortizaciones de financiamientos bancarios por \$50,895.

## 12. Beneficios a empleados

El costo neto del periodo por las obligaciones derivadas del plan de pensiones, indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral y primas de antigüedad, ascendió a \$5,118 y \$5,465 en 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

## 13. Saldos y operaciones con partes relacionadas

a. Los saldos netos por cobrar a partes relacionadas son:

	31-03-2012	31-12-2011	01-01-2011
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.	\$ 5,654	\$ 7,821	\$ 3,786
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	1,874	1,404	-
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	38	-	-
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.	<u>860</u>	<u>601</u>	<u>367</u>
	<u>\$ 8,426</u>	<u>\$ 9,826</u>	<u>\$ 4,153</u>

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

	31-03-2012	31-12-2011	01-01-2011
Quimir, S. A. de C. V.	\$ 8,663	\$ 10,597	\$ 13,721
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.	3,635	1,597	940
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	1,011	815	1,857
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	1,784	737	1,315
Kaluz, S. A. de C. V.	<u>532</u>	<u>581</u>	<u>205</u>
	<u>\$ 15,625</u>	<u>\$ 14,327</u>	<u>\$ 18,038</u>

c. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron

como sigue:

	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.:			
Ventas	\$ 51	\$ 342	\$ 159
Compras	(4,081)	(12,902)	(2,365)
Quimir, S. A. de C. V.:			
Ventas	-	603	299
Compras	(9,741)	(29,164)	(4,874)
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.:			
Ventas	6,613	28,530	6,455
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.:			
Ventas	892	5,176	315
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.:			
Ventas	1,617	1,211	-
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.:			
Ventas	43	894	248
Compras	(7)	(884)	(884)
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.:			
Servicios administrativos pagados	(2,554)	(6,771)	(1,316)
Kaluz, S. A. de C. V.:			
Comisiones por aval	<u>(1,398)</u>	<u>(9,088)</u>	<u>(3,515)</u>
	<u>\$ (8,563)</u>	<u>\$ (22,053)</u>	<u>\$ (5,475)</u>

#### 14. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, respectivamente, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014 en adelante.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2011 la tasa es 17.5% y para 2010 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

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

La Compañía causa el ISR en forma individual y en la consolidación contable se suman los resultados contables correspondientes.

*Régimen de otros países* - El ISR de las subsidiarias extranjeras es causado siguiendo las reglas de la ley del impuesto sobre la renta de esos países.

## 15. Capital contable

- I. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de abril de 2011, se aprobó la conversión 764,791 acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal, de la Serie “B”, íntegramente pagadas, de las representativas de la parte variable del capital social en igual número de acciones, con iguales características pero representativas de la parte fija del capital social. Lo anterior con objeto de igualar el valor teórico correspondiente a las acciones representativas de las partes fija y variable del capital social.

Con base en lo anterior se resolvió que, a partir de esta fecha, el capital social pagado de Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. queda distribuido de la siguiente manera:

El capital mínimo fijo, totalmente suscrito y pagado, es de \$80,304, representado por 41,773,983 acciones, Serie “B”, sin expresión de valor nominal.

El capital variable totalmente suscrito y pagado es de \$794,792, representado por 413,450,491 acciones, Serie “B”, sin expresión de valor nominal.

- II. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas con fecha 4 de agosto de 2010, se aprobó un aumento de capital en su parte variable hasta por \$198,000, mediante la emisión de 110,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie “B”, a un valor de suscripción de un peso con ochenta centavos por acción, de las cuales fueron efectivamente suscritas 103,167,663 acciones cancelándose 6,832,337.

Del total de las acciones suscritas 9,477,595 fueron suscritas por el fideicomiso de inversión y administración número F/147, para el plan de opción de compra a ejecutivos clave, tal como se menciona en la Nota 4p.

Aun cuando legalmente el aumento de capital ha sido efectuado, atendiendo a la sustancia económica de la transacción, el mismo no ha sido todavía exhibido totalmente. Por lo anterior, la porción que aún no ha sido exhibida por los ejecutivos al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, que asciende a \$17,618, \$17,618 y \$28,059, respectivamente, ha sido reclasificada al capital contable como acciones en fideicomiso y en consecuencia, se disminuye el valor del capital contribuido en ese mismo importe.

- III. El capital social, a valor nominal se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe
	31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011	2012 y 2011
Capital fijo Serie “B”	41,773,983	41,009,192	\$ 80,304
Capital variable Serie “B”	<u>413,450,491</u>	<u>414,215,282</u>	<u>794,792</u>
Total	<u>455,224,474</u>	<u>455,224,474</u>	<u>\$ 875,096</u>

- IV. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se disminuya por cualquier motivo. Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, la Compañía no ha reservado importe alguno.
- V. 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.

## 16. Compromisos

La Compañía arrienda el edificio donde están ubicadas sus oficinas corporativas además de inmuebles donde se ubican algunas sucursales. Los gastos por renta ascendieron a \$20,833 en 2011 y \$19,672 en 2010; los contratos de arrendamiento tienen plazos forzosos variables de 1 a 15 años y establecen los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2012	\$ 16,013
2013	12,777
2014	10,199
2015	8,977
2016	8,904
2017 en adelante	69,987

## 17. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se tiene la siguiente contingencia, la cual no se encuentra reservada en los estados financieros consolidados adjuntos porque la Administración considera remota su materialización:

- a. Contingencia fiscal de la subsidiaria Plásticos Argostal, S. A. de C. V. por un importe histórico de \$6,092, correspondiente al rechazo de la deducción de algunas facturas. Con fecha 27 de noviembre de 2010, se obtuvo un fallo del tribunal con respecto a que únicamente se consideraría no deducible un importe de \$1,331. Con fecha 18 de abril de 2010, se presentó ante la Administración Local de Auditoría Fiscal del Oriente del Distrito Federal, un escrito mediante el cual la subsidiaria manifestó su insolvencia para pagar el crédito fiscal determinado. En este sentido, con fecha 23 de noviembre de 2010, se presentó ante la Administración Local de Recaudación del Oriente del Distrito Federal, un escrito por medio del cual se solicitó a dicha autoridad se pronunciara respecto al escrito antes mencionado, sin que al 31 de diciembre de 2010 se resolviera tal circunstancia. Con fecha 12 de agosto de 2011 la citada Administración emitió el oficio mediante el cual resolvió negar la cancelación del crédito fiscal determinado por lo que el mismo sigue vigente a cargo de la empresa. Esta subsidiaria se encuentra actualmente sin actividad y su capital contable asciende a \$198, por lo que la máxima responsabilidad a liquidar en su caso sería este importe.

## 18. Eventos relevantes del trimestre y hechos posteriores

- I. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2012 se acordó lo siguiente:

- a. Cancelar las 7,943,189 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie “B”, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, que se encuentran depositadas en la Tesorería emitidas conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de agosto de 2010 y, consecuentemente, disminuir la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad en la cantidad de \$14,298.
- b. Se aprueba llevar a cabo un aumento al capital social variable autorizado de la Compañía en la cantidad de hasta \$300,000, así como la consecuente emisión de hasta 180,000,000 (ciento ochenta millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie “B”, que quedarán depositadas en la tesorería.
- c. Se resuelve que las nuevas acciones sean ofrecidas para su suscripción y pago de conformidad con lo siguiente:
  - En términos y para los efectos de lo dispuesto por el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Cláusula Sexta de los Estatutos Sociales, las nuevas acciones serán ofrecidas a los accionistas para su suscripción y pago conforme a los términos y condiciones que en su momento se determinen y dentro de los, por lo menos, 15 días naturales siguientes a la publicación del aviso respectivo en la Gaceta oficial del Gobierno del Distrito Federal (el Primer Derecho de Preferencia).
  - Una vez agotado el plazo para ejercer el Primer Derecho de Preferencia y en caso de quedar acciones pendientes de suscripción, los accionistas tendrán el derecho de suscribir y pagar dichas nuevas acciones remanentes (el Segundo Derecho de Preferencia).

- II.** En abril de 2012 la Compañía firmó un acuerdo para adquirir la planta de lubricantes de Shell en México, ubicada en la ciudad de León, Guanajuato. Dicha adquisición potenciará la posición de la Compañía en el mercado de lubricantes en México, al permitirle el manejo de lubricante a granel, así como el envasado acorde a las necesidades de sus clientes. La ubicación privilegiada de esta planta, en el centro de la República Mexicana, fortalece también la estructura logística de la Compañía.

La capacidad de la planta, aunada a un convenio de transferencia de tecnología, permitirá a la Compañía fabricar refrigerantes y limpiadores de especialidad. Las actuales instalaciones de la Compañía en León, Guanajuato, se consolidarán con la planta de Shell, para mejorar las sinergias de este proyecto.

## 19. Información por segmentos de negocios

A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros por grupo de operación:

	31 de Marzo de 2012					
	Recubrimientos solventes y mezclas	Papel	Químicos y plásticos	Alimentos	Lubricantes	Total consolidado
<b>Estado de resultados:</b>						
Ventas netas	\$ <u>371,155</u>	\$ <u>183,731</u>	\$ <u>155,878</u>	\$ <u>95,325</u>	\$ <u>219,755</u>	\$ <u>1,025,844</u>
Depreciación	\$ <u>4,178</u>	\$ <u>2,068</u>	\$ <u>1,755</u>	\$ <u>1,073</u>	\$ <u>2,473</u>	\$ <u>11,547</u>
Utilidad de operación	\$ <u>12,120</u>	\$ <u>5,999</u>	\$ <u>5,092</u>	\$ <u>3,112</u>	\$ <u>7,175</u>	\$ <u>33,498</u>
Resultado integral de financiamiento	\$ <u>(3,087)</u>	\$ <u>(1,528)</u>	\$ <u>(1,297)</u>	\$ <u>(793)</u>	\$ <u>(1,828)</u>	\$ <u>(8,533)</u>
Utilidad neta consolidada	\$ <u>7,526</u>	\$ <u>3,726</u>	\$ <u>3,162</u>	\$ <u>1,933</u>	\$ <u>4,456</u>	\$ <u>20,803</u>
<b>Balance general:</b>						
Activos totales	\$ <u>798,252</u>	\$ <u>395,155</u>	\$ <u>335,363</u>	\$ <u>204,969</u>	\$ <u>472,597</u>	\$ <u>2,206,336</u>
Pasivos totales	\$ <u>541,288</u>	\$ <u>267,951</u>	\$ <u>227,407</u>	\$ <u>138,987</u>	\$ <u>320,464</u>	\$ <u>1,496,097</u>
<b>Estado de flujos de efectivo:</b>						
Operación	\$ <u>37,304</u>	\$ <u>18,467</u>	\$ <u>15,673</u>	\$ <u>9,579</u>	\$ <u>22,086</u>	\$ <u>103,109</u>
Inversión	\$ <u>4,625</u>	\$ <u>2,290</u>	\$ <u>1,943</u>	\$ <u>1,188</u>	\$ <u>2,738</u>	\$ <u>12,784</u>
Financiamiento	\$ <u>(21,737)</u>	\$ <u>(10,760)</u>	\$ <u>(9,132)</u>	\$ <u>(5,581)</u>	\$ <u>(12,869)</u>	\$ <u>(60,079)</u>

31 de diciembre de 2011

	Recubrimientos solventes y mezclas	Papel	Químicos y plásticos	Alimentos	Lubricantes	Total consolidado
<b>Estado de resultados:</b>						
Ventas netas	\$ <u>1,384,658</u>	\$ <u>707,327</u>	\$ <u>764,496</u>	\$ <u>369,363</u>	\$ <u>757,959</u>	\$ <u>3,983,803</u>
Depreciación	\$ <u>15,338</u>	\$ <u>7,888</u>	\$ <u>8,326</u>	\$ <u>3,945</u>	\$ <u>8,326</u>	\$ <u>43,823</u>
Utilidad de operación	\$ <u>53,077</u>	\$ <u>27,297</u>	\$ <u>28,813</u>	\$ <u>13,649</u>	\$ <u>28,813</u>	\$ <u>151,649</u>
Resultado integral de financiamiento	\$ <u>(36,700)</u>	\$ <u>(18,874)</u>	\$ <u>(19,923)</u>	\$ <u>(9,437)</u>	\$ <u>(19,923)</u>	\$ <u>(104,857)</u>
Utilidad neta consolidada	\$ <u>51,817</u>	\$ <u>26,649</u>	\$ <u>28,129</u>	\$ <u>13,325</u>	\$ <u>28,129</u>	\$ <u>148,049</u>
<b>Balance general:</b>						
Activos totales	\$ <u>740,809</u>	\$ <u>380,987</u>	\$ <u>402,153</u>	\$ <u>190,495</u>	\$ <u>402,153</u>	\$ <u>2,116,597</u>
Pasivos totales	\$ <u>530,916</u>	\$ <u>273,043</u>	\$ <u>288,212</u>	\$ <u>136,521</u>	\$ <u>288,212</u>	\$ <u>1,516,904</u>
<b>Estado de flujos de efectivo:</b>						
Operación	\$ <u>23,984</u>	\$ <u>12,335</u>	\$ <u>13,020</u>	\$ <u>6,167</u>	\$ <u>13,020</u>	\$ <u>68,526</u>
Inversión	\$ <u>(5,874)</u>	\$ <u>(3,021)</u>	\$ <u>(3,189)</u>	\$ <u>(1,509)</u>	\$ <u>(3,189)</u>	\$ <u>(16,782)</u>
Financiamiento	\$ <u>(9,679)</u>	\$ <u>(4,978)</u>	\$ <u>(5,254)</u>	\$ <u>(2,488)</u>	\$ <u>(5,254)</u>	\$ <u>(27,653)</u>

	31 de diciembre de 2010					
	Recubrimientos solventes y mezclas	Papel	Químicos y plásticos	Alimentos	Lubricantes	Total consolidado
<b>Estado de resultados:</b>						
Ventas netas	\$ <u>1,313,989</u>	\$ <u>693,478</u>	\$ <u>892,394</u>	\$ <u>365,079</u>	\$ <u>52,368</u>	\$ <u>3,317,308</u>
Depreciación	\$ <u>16,777</u>	\$ <u>8,852</u>	\$ <u>11,394</u>	\$ <u>4,664</u>	\$ <u>669</u>	\$ <u>42,356</u>
Pérdida de operación	\$ <u>(9,181)</u>	\$ <u>(4,844)</u>	\$ <u>(6,235)</u>	\$ <u>(2,553)</u>	\$ <u>(366)</u>	\$ <u>(23,179)</u>
Resultado integral de financiamiento	\$ <u>(35,732)</u>	\$ <u>(18,854)</u>	\$ <u>(24,266)</u>	\$ <u>(9,932)</u>	\$ <u>(1,425)</u>	\$ <u>(90,209)</u>
Pérdida neta consolidada	\$ <u>(54,959)</u>	\$ <u>(28,999)</u>	\$ <u>(37,324)</u>	\$ <u>(15,276)</u>	\$ <u>(2,192)</u>	\$ <u>(138,750)</u>
<b>Balance general:</b>						
Activos totales	\$ <u>809,392</u>	\$ <u>427,071</u>	\$ <u>549,676</u>	\$ <u>224,979</u>	\$ <u>32,286</u>	\$ <u>2,043,404</u>
Pasivos totales	\$ <u>627,925</u>	\$ <u>331,321</u>	\$ <u>426,437</u>	\$ <u>174,538</u>	\$ <u>25,047</u>	\$ <u>1,585,268</u>
<b>Estado de flujos de efectivo:</b>						
Operación	\$ <u>(101,997)</u>	\$ <u>(53,818)</u>	\$ <u>(69,268)</u>	\$ <u>(28,350)</u>	\$ <u>(4,069)</u>	\$ <u>(257,502)</u>
Inversión	\$ <u>(3,864)</u>	\$ <u>(2,039)</u>	\$ <u>(2,624)</u>	\$ <u>(1,075)</u>	\$ <u>(154)</u>	\$ <u>(9,756)</u>
Financiamiento	\$ <u>116,954</u>	\$ <u>61,710</u>	\$ <u>79,426</u>	\$ <u>32,510</u>	\$ <u>4,665</u>	\$ <u>295,265</u>



A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros por área geográfica al:

	<b>31 de marzo de 2012</b>		
	<b>Ventas netas</b>	<b>Activos totales</b>	<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>
México	\$ 967,095	\$ 2,540,156	\$ 455,107
Brasil	45,843	82,266	1,098
Guatemala	21,615	54,799	2,362
El Salvador	12,325	32,795	2,003
Costa Rica	6,818	14,760	905
Total segmentos	<u>1,053,696</u>	<u>2,724,776</u>	<u>461,475</u>
Eliminaciones intersegmentos	<u>(27,852)</u>	<u>(518,440)</u>	<u>44,161</u>
Total consolidado	<u>\$ 1,025,844</u>	<u>\$ 2,206,336</u>	<u>\$ 505,636</u>
	<b>31 de diciembre de 2011</b>		
	<b>Ventas netas</b>	<b>Activos totales</b>	<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>
México	\$ 3,785,542	\$ 1,874,009	\$ 464,884
Brasil	187,870	47,782	1,100
Guatemala	88,498	59,930	2,767
El Salvador	23,849	33,382	1,908
Costa Rica	12,413	19,379	1,011
Total segmentos	<u>4,098,172</u>	<u>2,034,482</u>	<u>471,670</u>
Eliminaciones intersegmentos	<u>(114,369)</u>	<u>82,115</u>	<u>44,161</u>
Total consolidado	<u>\$ 3,983,803</u>	<u>\$ 2,116,597</u>	<u>\$ 515,831</u>
	<b>31 de diciembre de 2010</b>		
	<b>Ventas netas</b>	<b>Activos totales</b>	<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>
México	\$ 3,118,152	\$ 1,877,646	\$ 410,167
Brasil	195,780	58,975	1,066
Guatemala	86,417	52,554	2,687
El Salvador	27,411	25,179	168
Costa Rica	-	3,655	306
Total segmentos	<u>3,427,760</u>	<u>2,018,009</u>	<u>414,394</u>
Eliminaciones intersegmentos	<u>(110,452)</u>	<u>25,395</u>	<u>-</u>
Total consolidado	<u>\$ 3,317,308</u>	<u>\$ 2,043,404</u>	<u>\$ 414,394</u>



**Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.**  
**("Pochteca")**  
**Complemento al Reporte Trimestral**  
**al 31 de marzo de 2012**

Como complemento a nuestro reporte trimestral correspondiente al primer trimestre de 2012 y con el objeto de proporcionar a los inversionistas elementos que les permitan conocer e identificar plenamente la exposición de Pochteca a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos, se hace del conocimiento de los inversionistas que Pochteca no mantenía al 31 de marzo de 2012, ni mantiene a la fecha de la presente comunicación, posición alguna en instrumentos financieros derivados, por lo que no existe información cualitativa ni cuantitativa, ni análisis de sensibilidad al respecto que reportar al público inversionista.

La Administración considera que la exposición natural de Pochteca en moneda extranjera, se encuentra dentro de los parámetros de operación normal de la Sociedad.

Como parte de su operación ordinaria, Pochteca adquiere productos en el extranjero financiados con créditos comerciales otorgados por sus proveedores y denominados en dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares").

Los inventarios de productos adquiridos en Dólares responden en su valuación al tipo de cambio, en virtud de lo cual una baja en el tipo de cambio afecta negativamente el valor de los inventarios, y un alza los aprecia al incrementarse su precio; por ende, el inventario actúa como una cobertura natural contra devaluaciones cambiarias. Sin embargo, esta cobertura tiene un efecto diferido, pues el impacto cambiario sobre la deuda se refleja de inmediato, mientras que la realización de la plusvalía en el inventario se realiza en las semanas siguientes a una devaluación.

En Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V., subsidiaria de la Sociedad, todas las ventas de productos adquiridos en Dólares, son facturadas a los clientes en esa misma moneda. Por ello, la cartera ofrece también una cobertura contra el riesgo cambiario del pasivo en Dólares. En este caso, la cobertura es automática, pues se refleja contablemente a la par del impacto devaluatorio sobre la deuda.

La única venta descubierta que tiene la Sociedad es la venta de los productos de origen extranjero en su subsidiaria Pochteca Papel, S.A. de C.V., ya que el mercado de distribución de papel, a diferencia del de distribución de químicos, no ha adoptado la costumbre de facturar en Dólares el producto adquirido en dicha moneda.

A continuación el Resumen de Instrumentos Financieros Derivados requerido conforme al Formato Electrónico aplicable de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en el entendido de que Pochteca no tiene operaciones en dichos instrumentos.

Tipo de derivado, valor o contrato <sup>(1)</sup>	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trimestre Actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A