

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

Informe del director general Ejercicio 2009

El año 2009 fue un año complejo y con grandes retos, al presentarse una caída generalizada en la demanda tanto de productos químicos como de papel. A la par de esto, la escasa liquidez y disponibilidad de crédito que imperó en el mercado dificultó el crecimiento de la venta. A pesar de ello, Pochteca logró consolidar su posición en el mercado de químicos y robusteció la calidad de su cartera en todos los mercados en que participa, pues:

1. Se logró un crecimiento de 13% en toneladas en la división Pochteca Materias Primas (productos químicos), lo cuál se compara muy favorablemente con la cifra de contracción de 11.4% que muestran las cifras de la ANIQ (Asociación Nacional de la Industria Química) a agosto (ver más adelante).
2. Por cuarto año consecutivo, los días de cartera han disminuido. Calculados por agotamiento (la forma que consideramos más precisa, pues considera la estacionalidad del negocio), los días cartera han pasado de 86 días en abril de 2006 a 72 en diciembre 2006, 64 en diciembre 2007, 61 en diciembre 2008 y 51 en diciembre 2009. Esta última reducción de 10 días se dio a pesar de que la empresa logró incrementar su venta en pesos en 7.8% en relación a 2008 y a pesar de la astringencia crediticia y competencia encarnecida (que se generó por la caída en la demanda) que imperaron en 2009.

La división Papel también experimentó una mejora en su cartera. La contracción en la demanda, empero, fue más pronunciada que en químicos y, por ello, se sufrió una caída de 11% en las toneladas vendidas en relación a 2008.

Las tres principales variables que incidieron en el desarrollo de la venta y el margen bruto de la empresa fueron:

1. La astringencia crediticia que se vivió durante el año. Pochteca vende predominantemente a crédito y, primordialmente a empresas medianas y pequeñas. Estas empresas fueron las que más sufrieron la disminución en el crédito bancario.
2. La caída en la demanda de la abrumadora mayoría de los productos químicos que vende la empresa, según cifras de la Asociación Nacional de la Industria Química (ANIQ). Las cifras a agosto de 2009 (las más recientes emitidas por la ANIQ) muestran una caída del 11.4% a nivel agregado y una reducción en 8 de los 9 sectores presentados.

Sector	VENTAS INTERNAS Ago 2009 [TONS]	% de VARIACION		
		Ene-Ago 08 vs Ene-Ago 09	Ago 08 vs Ago 09	Jul 09 vs Ago 09
Adhesivos	11,792	-5.5%	-10.7%	-7.1%
Fibras	17,546	22.3%	309.1%	395.6%
Inorgánicos	52,730	-23.1%	-26.1%	9.0%
Lubricantes	47,359	-16.5%	-21.9%	-2.9%
Petroquímica	226,319	-9.2%	-19.2%	5.9%
Pigmentos	14,389	-7.3%	0.4%	-0.4%
Resinas Sintéticas y Hules	144,160	-2.9%	2.5%	3.0%
Fertilizantes	53,385	-4.1%	-30.8%	-36.6%
Gases Industriales	278,858	-18.1%	-11.2%	-1.3%
TOTAL	846,538	-11.4%	-14.0%	0.1%

La Cámara Nacional de la Industria de la Celulosa y el Papel no emite información de 2009 sino hasta entrado el 2010, por lo que no contamos con información precisa sobre el comportamiento de la demanda. Sin embargo, se observa una atonía en los talleres de impresión y en las editoriales, que se ha traducido en una contracción importante en la demanda.

- La caída en los precios de la mayoría de los productos que vende Pochteca. Al cierre de 2009 la mayoría de los productos tenían precios inferiores a los precios del cierre de 2008. En muchos casos, la caída ha sido de dos dígitos. La siguiente gráfica muestra la caída en los volúmenes de producción de químicos en las principales regiones del mundo para los meses de mayo, junio, julio y agosto de 2009 en relación a los mismos meses de 2008. Estas caídas responden a la caída en la demanda que, a su vez, presiona los precios internacionales a la baja.

Production Volumes (% Change Y/Y - 3MMA)	M- 09	J- 09	J- 09	A- 09
World Total – Chemicals				
ex. Pharmaceuticals	-10.9	-9.3	-8.0	
North America	-12.4	-11.3	-11.0	-10.2
Latin America	-12.4	-10.3	-8.6	
Western Europe	-8.9	-5.3	-3.4	
Central & Eastern Europe	-24.7	-21.8	-19.8	
Africa & Middle East	-0.6	-2.1	-2.9	
Asia-Pacific	-8.1	-5.6	-3.8	

FUENTE: American Chemistry Council : Weekly Chemistry and Economic Trends, September 25, 2009

El adverso ambiente de negocios del 2009 ha servido para poner a prueba el modelo de negocio de Grupo Pochteca. La estrategia seguida en los últimos años se ha basado en diversificar mercados, productos, clientes y regiones geográficas. Esto ha resultado en que:

1. Se haya podido compensar caídas de demanda en una región, sector, producto o cliente, con incrementos en venta en otra región, sector, producto o cliente. Las profundas caídas en demanda en sectores tales como industria automotriz, línea blanca, construcción, electrodomésticos y papel han sido más que compensadas con crecimientos en otros sectores de negocio. La caída en demanda en regiones altamente maquiladoras ha sido compensada por incrementos en venta en otras regiones con economías más vigorosas. El resultado de esto es un crecimiento de 13% en toneladas vendidas en Pochteca Materias Primas y un 7% de incremento a nivel consolidado.
2. Se haya mantenido la tendencia alcista en el margen bruto que inició hace 3 años. Este fue de 12.5% en 2007, 14.12% de enero a septiembre de 2008 y 15.2% al cierre de 2009. Si bien el margen bruto al cierre de 2008 fue de 16.5%, esto se debió a una distorsión al alza generada en el último trimestre de 2008. Ese trimestre tuvo un margen inusualmente alto de 23.1% como resultado de la devaluación brusca que se vivió en ese trimestre. Se tenían inventarios comprados a \$10 por dólar, que fueron vendidos a precios ajustados al nuevo tipo de cambio de \$13 pesos por dólar. El margen bruto de enero-agosto de 2008 fue de 14.12%, pero, al considerarse el elevado margen del cuarto trimestre, el acumulado del año se eleva a 16.5%. Por ello, consideramos más representativa la cifra de 14.2% como utilidad bruta de 2008. Nos parece que haber mantenido una tendencia al alza en el margen a pesar de que el mercado ha estado experimentando caídas de dos dígitos en la demanda, con todo lo que ello implica en materia de endurecimiento del entorno competitivo, convalida la estrategia comercial implementada.
3. Se haya mantenido la tendencia a la baja en los días de cartera, a pesar de la astringencia crediticia, la contracción de la demanda y el crecimiento en ventas.

Solamente dos clientes rebasan 1.5% de la venta de Grupo Pochteca (el mayor representa 3.0% de la venta), y solamente 3 clientes se ubican entre 0.6% y 1% de la venta. Los 5 principales clientes, en total, representan 7% de las ventas de la empresa. Esto permite a Grupo Pochteca actuar selectivamente y dejar ir negocio que no sea suficientemente rentable. Esta diversificación también permite ejercer disciplina crediticia sobre los clientes, pues, por la misma razón mencionada anteriormente, si hay que dejar de vender a un cliente moroso, se puede hacer sin poner en riesgo a Pochteca ante la posibilidad de que el cliente decida dejar de pagar al no ser abastecido.

Una diversificación similar se ha logrado en los productos que venta la empresas. El producto más importante representa 2.0% de la venta, y los 5 principales productos juntos importan 8.3% de la venta.

La baja dependencia de algún producto en específico protege a la empresa del impacto de paros inesperados en alguna planta suministradora, de la posible obsolescencia de un producto en el mercado y de la entrada agresiva al mercado de algún proveedor que quiera ganar cuota de mercado a través de bajos precios. Sin duda cualquiera de esos eventos generaría pérdida de negocio, pero esta sería muy acotada.

En materia de proveedores, también existe una independencia importante de la empresa respecto a éstos. El mayor proveedor representa 10.7% de la venta y los siguientes 4 en importancia representan 17.1% de las ventas.

La baja dependencia de un solo proveedor (a pesar de estar incluyendo dentro de estos 5 proveedores algunos con posiciones de mercado claramente dominantes) aporta independencia y reduce el riesgo de la empresa.

Grupo Pochteca tiene más de 10,000 clientes activos y un portafolio de más de 3,000 productos, lo cuál la hace uno de los conductos más sólidos para que los fabricantes de papel y químicos hagan llegar sus productos al mercado, al permitirles llegar a clientes que difícilmente podrían acceder las fábricas en forma directa..

Al cierre de 2009, la empresa estaba realizando más de 25 mil entregas por mes, a más de 7 mil clientes distintos, con un portafolio de productos superior a los 2,500 códigos de producto. Esto representa un crecimiento importante en la capilaridad y capacidad de distribución de Grupo Pochteca, pues apenas en el primer trimestre de 2008, la empresa efectuaba menos de 15 mil entregas por mes a menos de 3,500 clientes

Grupo Pochteca está en posibilidad de manejar este crecimiento en transaccionalidad (y mucho más) gracias a la inversión considerable de dinero y tiempo en sistemas y recursos humanos que se ha realizado en los últimos años. La empresa está posicionada para asumir un crecimiento acelerado sin necesidad de incrementar su gasto operativo, gracias a la plataforma que ha logrado establecer.

Principales indicadores financieros.

La venta del último trimestre, en relación al último trimestre de 2008, se incrementó 4.7% en pesos, aún y cuando en toneladas fue de 21%. La caída en los precios de la mayoría de los productos anuló la mayor parte del efecto de este crecimiento en toneladas. A nivel anual, la venta de 2009 fue 7.8% superior a la de 2008.

El margen bruto fue anual fue de 15.2%. Este margen se compara desfavorablemente con el 16.5% logrado a nivel anual en 2008, aunque, como se explica más adelante, el margen bruto de 2008 sufrió una distorsión al alza por el efecto de la devaluación sobre el inventario en el último trimestre. Al eliminar ese efecto, el año 2009 muestra, al igual que el año 2008 sobre el año 2007, una mejora en margen bruto respecto al año anterior. El cuarto trimestre si muestra una caída en el margen contra el segundo y tercer trimestre de 2009, primordialmente como consecuencia de la baja en los precios de los productos en la segunda mitad del año.

El gasto operativo sin depreciaciones y amortizaciones durante 2009 representó 12% sobre ventas, contra 11.8% del ejercicio 2008. Este incremento se debió primordialmente a la ampliación de operaciones y el robustecimiento de la estructura efectuada en 2009 (nuevas sucursales, reforzamiento de sistemas, contratación de ejecutivos clave). Para 2010 no se volverá a presentar este incremento en gasto y sí, en cambio, esperamos poder generar un crecimiento importante en ventas apalancando esa estructura, con lo cual esperamos que el gasto operativo como porcentaje de venta baje significativamente

La causa de que el EBITDA se reduzca en \$37.802 mdp es primordialmente el incremento del gasto operativo por \$34.614. Este incremento no se repetirá en 2010 y, de hecho, esperamos se reduzca ligeramente, pues en buena medida correspondió a procesos de fortalecimiento operativo (capacitación, desarrollo de sistemas, apertura de sucursales, gastos de reclutamiento, entre otros.).

Pochteca Materias Primas mostró un buen desempeño en EBITDA, al crecer de \$73.267 mdp en 2008 a \$86.906 mdp en 2009. Este crecimiento se dio a pesar de que el ejercicio 2009 tuvo el beneficio de un margen extraordinario en el último trimestre, como resultado del efecto de la devaluación sobre el inventario. La tendencia en Pochteca Materias Primas es muy positiva, pues se ha logrado transitar de un EBITDA negativo de -\$14.394 en 2007, a \$73.267 en 2008 y a \$86.906 en 2009.

Desafortunadamente, Pochteca Papel, que había mantenido una tendencia creciente en su EBITDA año con año, tuvo una contracción severa en su EBITDA en 2009, con lo cuál anuló a nivel consolidado el efecto positivo del crecimiento en EBITDA de Pochteca Materias Primas. En 2008, Pochteca Papel generó \$58.636 mdp de EBITDA. La profunda caída en la demanda y los precios de los papeles blancos, y la contracción que esta situación generó en los márgenes brutos, resultó en una reducción de \$44.815 en el EBITDA para 2009, al concluirse el año 2009 en Pochteca Papel con un EBITDA de \$13.821. Si Pochteca Papel hubiese mantenido su EBITDA en niveles de 2008, el EBITDA consolidado hubiese sido de \$145 millones de pesos.

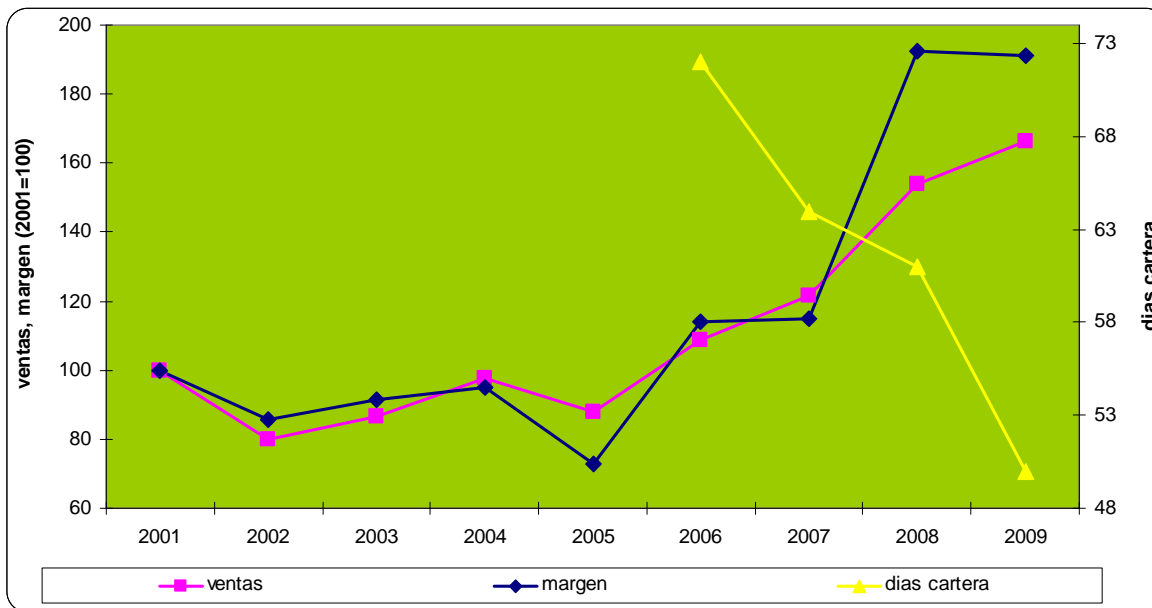
Si bien la contracción en Pochteca Papel es motivo de toda nuestra atención, consideramos que tiene una explicación totalmente coyuntural, dado que la demanda de papeles blancos y texturizados, al igual que sucedió en la crisis de 1995, se colapsó en forma mucho más severa que la demanda de productos químicos. Por ello, consideramos que es un problema coyuntural. Confiamos en que, al igual que en los años posteriores a 1995, conforme el PIB retome su crecimiento, la demanda y los precios unitarios se incrementarán en forma acelerada.

El gasto financiero durante 2009 importó \$82.943 millones, el 2.6% sobre venta, contra \$71.248 millones en 2008, un 2.4% sobre ventas. La tendencia observada durante 2009, sin embargo, fue de disminución continua trimestre a trimestre.

La pérdida cambiaria en 2009 fue de \$13.149 millones, \$62.388 millones menos que los \$75.537 incurridos en 2008.

A nivel acumulado por el ejercicio, la pérdida fue de \$57,011 mdp, un incremento de \$6,133 mdp contra el ejercicio anterior. La diferencia se explica primordialmente por el incremento de \$34.614 en los gastos de operación.

Reforzando lo dicho en los párrafos y en las tablas anteriores, la siguiente gráfica muestra la clara tendencia de mejora en la calidad de la venta de Pochteca Materias Primas, al estarse dando en forma consistente una dinámica de crecimiento en ventas, reducción en días cartera e incremento en margen bruto.



Capital de trabajo:

A pesar del entorno recesivo y de la astringencia crediticia, Pochteca ha logrado seguir reduciendo sus días cartera, aún y cuando sus ventas y márgenes siguen creciendo. Calculados por agotamiento (la forma que consideramos más precisa, pues considera la estacionalidad del negocio), los días cartera han pasado de 86 días en abril de 2006 a 72 en diciembre 2006, 64 en diciembre 2007, 61 en diciembre 2008 y 51 en diciembre 2009. Esta última reducción de 10 días se dio a pesar de que la empresa logró incrementar su venta en pesos en 7.8% en relación a 2008 y a pesar de la astringencia crediticia y competencia encarnecida (que se generó por la caída en la demanda) que imperaron en 2009.

A lo largo del tiempo, la empresa ha desarrollado herramientas de evaluación de riesgo que han permitido que las cuentas incobrables se sitúen en menos de 0.3% de la venta.

En materia de inventarios todavía existen áreas de oportunidad. Sin embargo, de diciembre de 2008 a diciembre de 2009 se logró reducir el nivel de inventario (calculado por agotamiento) de 86 a 74, un 13.95%. Esto se logró sin castigar el servicio a los clientes, lo cual se demuestra por el crecimiento obtenido en toneladas vendidas contra 2008.

En el área de proveedores hay poca mejora por realizar, pues de hecho la tendencia internacional de los proveedores ha sido hacia reducir períodos de pago. Dentro de lo posible, la empresa se ha alejado de proveedores que buscan reducir términos de pago, y ha privilegiado a aquellos cuyas condiciones de pago son más atractivas.

Riesgo cambiario:

La siguiente tabla muestra la posición de riesgo cambiario de la empresa al 31 de diciembre de 2009. Como se puede apreciar, la empresa sigue reduciendo su posición pasiva, con el fin de ir disminuyendo su riesgo cambiario. Esta estrategia busca llegar a un punto en donde el impacto de los movimientos cambiarios sobre la posición monetaria de la empresa en dólares sea mínimo.

	MILES DE USD	
	DIC 2009	DIC 2008
BANCOS	365	222
CUENTAS POR COBRAR	21,255	20,627
TOTAL ACTIVOS EN USD	21,620	20,849
PROVEEDORES	35,896	41,120
TOTAL DEUDAS EN USD	35,896	41,120
POSICION (PASIVA) ACTIVA	(14,276)	(20,271)

Pochteca vende en dólares los productos químicos que compra en moneda extranjera, logrando con ello un nivel elevado de cobertura en su riesgo cambiario sobre esos productos. Desgraciadamente, en el mercado de papel no ha sido factible el facturar en dólares los productos de origen importado, por lo cual no existe una cobertura cambiaria natural como en el caso del mercado de químicos y persiste todavía una posición pasiva a nivel consolidado.

Si bien es cierto que la empresa tiene una posición monetaria pasiva en dólares de \$14.276 millones de dólares, también es cierto que el inventario, con ligeros desfases en el tiempo, se mueve a la par del tipo de cambio. Por ello, el inventario provee una cobertura desfasada pero real contra movimientos en el tipo de cambio. Esto quedó patente con el inusual incremento en utilidad bruta que tuvo la empresa en el último trimestre de 2008, como consecuencia de la devaluación brusca que se presentó en ese trimestre.

Apalancamiento:

La empresa tiene una deuda con instituciones financieras por \$449.1 millones, lo cuál equivale a 4.46 veces su EBITDA de 2009. Nuestra expectativa es que, para 2010, Pochteca Papel muestre una normalización de su EBITDA y Pochteca Materias Primas mantenga su tendencia de crecimiento acelerado en EBITDA, con lo cual, al cierre de 2010, la deuda bancaria se ubique alrededor de 3 veces. Por otra parte, el índice de cobertura (EBITDA/Intereses) de la empresa cerró en 1.34 veces. Consideramos como intereses exclusivamente los intereses pagaderos sobre deuda con costo, excluyendo

comisiones bancarias y de tarjetas de crédito relacionadas con la venta de los productos de la empresa y con la gestión de la tesorería

Al igual que la relación Deuda/Ebitda, esperamos que el incremento en EBITDA resultante de la normalización de Pochteca Papel, y la continuación del crecimiento de Pochteca Materias Primas, lleve el índice de cobertura a niveles superiores a 1.6 veces, al cierre de 2010.

Expectativas

Esperamos un mercado que seguirá recesivo, con demanda contraída y crédito muy restringido por lo que resta del año 2010. En materia de precios, hay indicios de recuperación en algunos productos del sector papel que pudieran resultar en mejores precios de venta hacia el segundo semestre del año.

El tipo de cambio incide directamente en los precios de los productos y por ende en el nivel de venta que podremos alcanzar. Un entorno de estabilidad cambiaria, suponiendo estabilidad en los precios internacionales, mantendrá los precios unitarios de compra y, por ende, los precios de venta, estables. Cualquier incremento en la paridad peso/dólar redundará en un mayor precio de venta y por ende en un mayor volumen de pesos vendidos. Una revaluación del peso contra el dólar tendrá el efecto contrario.

En materia de precios de productos químicos, esperamos una estabilización con posibles incrementos hacia el segundo semestre de 2010. Esto representaría un cambio muy positivo, pues durante 2009 la deflación anuló una muy buena parte de la venta incremental que pudo haber resultado del crecimiento en toneladas que logró la empresa en el período.

Las sucursales siguen representando una oportunidad de crecimiento, conforme se balancea el portafolio de ventas de éstas. Hoy día existen sucursales muy fuertes en ciertos productos pero muy poco activas en otros. Continuaremos el proceso de promover la línea completa de productos a través de toda la red, logrando con ello venta incremental sin incremento en el gasto operativo. De igual manera, esperamos que las sucursales que iniciaron operación durante 2009 y que, por la dinámica normal de una nueva operación, generan más gastos que ingresos durante sus primeros meses de operación, durante 2010 vayan incrementando su nivel de venta y utilidad bruta y, con ello, aporten significativamente a la utilidad operativa de la empresa. Los gastos necesarios para lanzarlas y para que operen normalmente ya no crecerán, mientras que la venta incremental de ellas irá creciendo mes con mes.

Así mismo, se seguirá privilegiando el margen y el capital de trabajo sobre el volumen, buscando con ello venta de calidad más que de cantidad.

En cuanto a posibles adquisiciones, seguimos evaluando alternativas con mucho interés. En caso de que alguna de las alternativas actualmente en evaluación o de futura aparición se enmarque dentro de los parámetros definidos por Pochteca en materia de precio (múltiplo), calidad de gestión y complementariedad, se consideraría seriamente su adquisición.

Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

1. Actividades

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.

2. Eventos significativos

- a. **Creación de nuevas compañías** - Con fecha 4 de junio de 2009 y 2 de julio de 2009, se crearon dos subsidiarias, Pochteca Servicios Corporativos, S. A. de C. V. y Pochteca Servicios Administrativos, S. A. de C. V., respectivamente, compañías cuya actividad es la prestación de servicios profesionales, administrativos y de personal exclusivamente a partes relacionadas. Dichas compañías son subsidiarias de Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. quien tiene una participación accionaria del 100% sobre las mismas.
- b. **Adquisición de negocio** - Con fecha 31 de marzo de 2008, la Compañía adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de un grupo de compañías dedicadas a la distribución de químicos y que tenían el carácter de asociadas entre sí, destacando Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C.V. ("Adydsa"). El grupo de compañías de Adydsa fue adquirida en un precio de \$110,852, mismo que sería pagadero en 4 exhibiciones. Al 31 de diciembre de 2009 se han pagado \$37,985, restando dos exhibiciones de \$36,433 y \$36,434, pagaderas el 31 de marzo de 2010 y 2011, respectivamente, mismo que se presenta dentro de la deuda a largo plazo y su porción circulante. La Compañía consideró que fueron creadas ya todas las reservas requeridas a la fecha de adquisición y que fue negociada con la parte vendedora prácticamente cualquier contingencia existente.

Un balance general y estado de resultados combinado condensado del grupo de compañías Adydsa al 31 de marzo de 2008 fue el siguiente:

Estado combinado de situación financiera al 31 de marzo de 2008

Activo circulante	\$	198,920
Activo fijo y otros activos		<u>104,674</u>
Activo total	\$	<u>303,594</u>
Pasivo total	\$	244,984
Capital contable		<u>58,610</u>
	\$	<u>303,594</u>

Estado combinado de resultados del 1 de enero al 31 de marzo de 2008

Ventas netas	\$	212,016
Costos y gastos		<u>(231,535)</u>
Pérdida de operación		(19,519)
Otros		<u>(4,350)</u>
Pérdida neta	\$	<u>(23,869)</u>

En 2008, existe un pasivo por reestructura que involucra el plan de la administración de retiro de personal asociado directamente con esta adquisición. Dicho pasivo se muestra directamente en el balance general adjunto al 31 de diciembre de 2008. Durante 2009 se realizaron aplicaciones por la totalidad de dicha provisión.

A continuación, se muestra cierta información proforma, como si la adquisición se hubiese efectuado desde el 1 de enero de 2008:

	2008
Ventas netas	\$ <u>3,142,437</u>
Utilidad de operación	\$ <u>88,113</u>
Pérdida neta	\$ <u>(74,747)</u>
Pérdida por acción	\$ <u>(0.2228)</u>

- c. **Plan de opción de compra a ejecutivos clave** - Con fecha 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 funcionarios y empleados de la Compañía se obligan a pagar el valor de las acciones asignadas en un plazo de tres años. Aún cuando legalmente el aumento de capital ha sido efectuado, atendiendo a la sustancia económica de la transacción, el mismo no ha sido todavía exhibido por una tercera parte. Por lo anterior, las porciones que aún no han sido exhibidas por los funcionarios y empleados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, que ascienden a \$20,720 y \$31,084, han sido reclasificadas al capital contable como “acciones suscritas no exhibidas” y en consecuencia, se disminuye el valor del patrimonio en ese mismo importe.
- d. **Fusiones de 2008** - Durante 2008 se acordaron las fusiones por absorción de:
- Las subsidiarias Promocen de la Huasteca, S. A. de C. V. y Asesoría Corporativa Pochteca, S. A. de C. V., que fueron fusionadas en la subsidiaria Demser, S. A. de C. V. de conformidad con el acuerdo tomado en Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 17 de diciembre de 2008. En las Asambleas de Accionistas se acordó que la fusión surtiría efectos el 31 de diciembre de 2008.
 - Las subsidiarias Servicios y Promociones de Veracruz, S. A. de C. V. y Pochteca Abastecimientos, S. A. de C. V., que fueron fusionadas en la subsidiaria Servicios Administrativos Argostal, S. A. de C. V. de conformidad con el acuerdo tomado en Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 18 de diciembre de 2008. En las Asambleas de Accionistas se acordó que la fusión surtiría efectos el 31 de diciembre de 2008.
 - Las subsidiarias Logista, S. A. de C. V., Garderin, S. A. de C. V., Solventes y Productos Químicos, S. A. de C. V. y Adydsa Monterrey, S. A. de C. V., que fueron fusionadas en la subsidiaria Suplia, S. A. de C. V. de conformidad con el acuerdo tomado en Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 19 de diciembre de 2008. En las Asamblea de Accionistas se acordó que la fusión surtiría efectos el 31 de diciembre de 2008.

3. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **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	Participación	Principal actividad
	2009	2008	
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Plásticos Argostal, S. A. de C. V.	100%	100%	En suspensión de actividades
Suplía, S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Demser, S. A. de C. V.	100%	100%	Prestación de servicios
Químicos Argostal, 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%	100%	Compra-venta de materia prima
Adydsa del Sureste S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Adydsa del Centro S. A. de C. V.	100%	100%	Compra-venta de materia prima
Transportadora de Líquidos y Derivados S. A. de C. V.	100%	100%	Transporte de productos químicos
Pochteca Servicios Corporativos, S. A. de C. V.	100%	-	Prestación de servicios
Pochteca Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	100%	-	Prestación de servicios
Pochteca de El Salvador, S. A.	100%	-	Compra-venta de materia prima

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.

- c. **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 normas de información financiera mexicanas ("NIF"). Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en el resultado integral de financiamiento. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano (moneda de reporte), se utilizan 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 todos los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable, los cuales no han sido significativos.

- d. ***Pérdida 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. En 2009 y 2008, la pérdida integral está representada exclusivamente por el resultado del ejercicio.
- e. ***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.
- f. ***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 de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

4. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. ***Reclasificaciones*** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2009, siendo la más importante la presentación de la cuenta por cobrar neta de la cuenta por pagar por concepto de factoraje financiero por \$16,097.
- b. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

El 1 de enero de 2008, la Compañía reclasificó la totalidad del saldo de la insuficiencia en la actualización del capital contable a resultados acumulados ya que determinó que fue impráctico identificar el resultado por tenencia de activos no monetarios correspondiente a los activos no realizados a esa fecha.

- c. ***Efectivo*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques.
- d. ***Inventarios y costo de ventas*** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de valuación de inventarios promedio.
- e. ***Activos de larga duración disponibles para su venta*** - Se valúan a su costo de adquisición actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 menos su depreciación acumulada o al valor neto de realización, el menor.
- f. ***Inmuebles, maquinaria y equipo*** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos como sigue:

Los años promedio de vida útil utilizados para calcular la depreciación son los siguientes:

	Años promedio
	2009
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

- g. ***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.
- h. ***Gastos de instalación*** - Se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. La amortización se calcula por el método de línea recta, aplicando la tasa del 5% a los saldos actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007.
- i. ***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.
- j. ***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.
- k. ***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, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no tuvo efectos de deterioro sobre la situación financiera ni en los resultados de su operación.
- l. ***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.
- m. ***Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras*** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

- n. **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 ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- o. **Impuestos a la utilidad** - El ISR y el 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) que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general en el rubro de impuestos diferidos.
- 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. **Pérdida por acción** - La pérdida básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la pérdida neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. Cuentas por cobrar

	2009	2008
Clientes	\$ 548,002	\$ 613,274
Factoraje financiero ⁽¹⁾	(16,426)	(16,097)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(59,731)</u>	<u>(74,810)</u>
	471,845	522,367
Impuesto al valor agregado por recuperar	39,853	78,313
Impuestos por recuperar	38,967	21,189
Otros	<u>11,774</u>	<u>10,138</u>
	<u>\$ 562,439</u>	<u>\$ 632,007</u>

- (1) Pagaré a través de una línea de crédito con el banco Ve por Más, S. A. (parte relacionada) por \$20,000, por concepto de factoraje financiero, con una comisión del 0.10% sobre los anticipos recibidos por concepto de honorarios de administración y cobranza; el contrato tiene vencimiento en junio del 2010, las cuentas por cobrar tienen vencimiento a corto plazo.

Posterior a la adquisición de negocio mencionada en la Nota 2b, con fecha 9 de diciembre de 2009, se celebró un convenio de cesión de derechos de crédito por aquellas cuentas por cobrar que no pudieron ser recuperadas durante 2009 y las cuales se encontraban reservadas al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$12,136, menos la estimación para cuentas de cobro dudoso por \$9,596.

6. Inventarios

	2009	2008
Productos terminados	\$ 499,006	\$ 564,653
Estimación para inventarios obsoletos	<u>(6,133)</u>	<u>(14,743)</u>
	492,873	549,910
Anticipo a proveedores y agentes aduanales	17,112	9,033
Mercancías en tránsito	<u>40,061</u>	<u>28,748</u>
	<u>\$ 550,046</u>	<u>\$ 587,691</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2009	2008
Edificios	\$ 262,859	\$ 240,091
Maquinaria y equipo	165,403	127,101
Equipo de transporte	140,978	143,700
Mobiliario y equipo de oficina	9,770	12,463
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero	17,666	-
Equipo de cómputo y software	<u>32,444</u>	<u>26,764</u>
	629,120	550,119
Depreciación acumulada	<u>(304,407)</u>	<u>(286,442)</u>
	324,713	263,677
Terrenos	123,255	123,255
Construcciones en proceso	<u>-</u>	<u>2,129</u>
	<u>\$ 447,968</u>	<u>\$ 389,061</u>

8. Préstamos bancarios y deuda a largo plazo

	2009	2008
Crédito simple hasta por la cantidad de \$175,000, con Banco Inbursa, S. A. documentado con pagarés a una tasa de interés 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 Grupo Empresarial Kaluz, S. A. de C. V. (parte relacionada).	\$ 99,167	\$ 134,167
Crédito simple celebrado con Banco Inbursa, S. A. documentado con pagarés a una tasa de interés de TIIE más 4.25 puntos, con vencimiento en marzo de 2010.	170,000	157,000

	2009	2008
Crédito simple con garantía hipotecaria con HSBC México, S. A. documentado con pagaré a una tasa de interés TIIE más 4 puntos pagadero en amortizaciones mensuales variables a partir de diciembre del 2000 y hasta mayo 2010.	2,000	6,800
Pagaré quirografario con Base Capital, S. A. de C. V., con vencimiento el 23 de enero de 2010.	3,303	5,081
Préstamo de habilitación o avío revolvente con la Unión de Crédito de la Industria Litográfica con vencimiento en marzo de 2010, a una tasa de interés TIIE más 6 puntos, garantizado con el inventario hasta por un monto de \$24,000.	12,000	12,000
Crédito simple celebrado con Bancomer S. A. documentado con pagarés a una tasa de interés TIIE más 2.55 puntos, con vencimiento en enero de 2010.	65,000	50,000
Saldo del precio de compra de Adydsa a favor de Envases Universales de México, S. A. P. I. de C. V. y Administraciones Izague, S. A. de C. V. por \$36,309 y \$36,558, respectivamente, ambas con una tasa de TIIE más 1.5 puntos, con vencimiento en 2010 y 2011 respectivamente, garantizado con los inmuebles de Adydsa con valor de \$71,439.	72,867	74,419
Préstamos con Bank Itau, S. A. por \$21,028, con un vencimiento en abril del 2010, y con el Banco Safra, S. A., por \$33,833, con un vencimiento en mayo 2010 ambas con una tasa del 13%.	54,861	17,798
Préstamo con Banco Real, S. A. por \$1,743, con una tasa del 26% y con vencimiento en junio 2010.	1,743	10,297
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 vencimiento a partir de marzo y hasta septiembre de 2012 respectivamente.	10,945	-
Contratos de arrendamiento financiero de Equipo de transporte con Ve por Más S. A. (parte relacionada) por \$3,627, a una tasa TIIE más 9 puntos porcentuales de interés anual con vencimiento al 7 de agosto de 2013.	3,627	-
Crédito simple con garantía prendaria celebrado con UPS Capital Business Credit, documentado con pagarés a una tasa de interés Libor más 3 puntos con vencimiento el 25 de septiembre de 2014.	26,525	-
Pasivo a largo plazo	522,038	467,562
Menos - Porción circulante	391,251	293,529
Deuda a largo plazo	<u>\$ 130,787</u>	<u>\$ 174,033</u>

Dentro del contrato de préstamo con Banco Inbursa, S. A. hasta por \$175,000, se establecen ciertas obligaciones y restricciones, 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.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha cumplido con las obligaciones previstas en los contratos de préstamo. Al 31 de diciembre de 2008, se obtuvieron las dispensas correspondientes con fecha 13 de abril de 2008 por los incumplimientos a esa fecha.

a. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2009, son:

Año	
2011	\$ 82,592
2012	36,892
2013	5,998
2014	<u>5,305</u>
	<u>\$ 130,787</u>

9. 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 \$4,647 y \$2,580 en 2009 y 2008, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

10. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2009	2008
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	21,620	20,627
Pasivos monetarios	<u>(35,896)</u>	<u>(41,121)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(14,276)</u>	<u>(20,494)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (186,212)</u>	<u>\$ (282,280)</u>

	2009	2008
Miles de reales brasileños:		
Activos monetarios	13,408	12,363
Pasivos monetarios	<u>(12,707)</u>	<u>(13,613)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>701</u>	<u>(1,250)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ 5,251</u>	<u>\$ (7,241)</u>
	2009	2008
Miles de quetzales guatemaltecos:		
Activos monetarios	21,538	16,266
Pasivos monetarios	<u>(15,774)</u>	<u>(6,969)</u>
Posición activa, neta	<u>5,764</u>	<u>9,297</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ 9,037</u>	<u>\$ 16,540</u>

Estos montos no incluyen los saldos de Pochteca de El Salvador, S. A., los cuales están denominados en dólares, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2009 no son representativos.

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

	2009	2008
Miles de dólares estadounidenses:		
Ingresos por-		
Ventas	<u>\$ 110,392</u>	<u>\$ 102,425</u>
Egresos por-		
Compras de importación	<u>\$ 73,771</u>	<u>\$ 160,929</u>

- c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de marzo de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Pesos por dólar americano	<u>\$ 12.4145</u>	<u>\$ 13.0437</u>	<u>\$ 13.7738</u>
Pesos por real brasileño	<u>\$ 6.9101</u>	<u>\$ 7.4912</u>	<u>\$ 5.7930</u>
Pesos por quetzal guatemalteco	<u>\$ 1.5455</u>	<u>\$ 1.5679</u>	<u>\$ 1.7791</u>

11. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

	2009	2008
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.	\$ 4,649	\$ 4,210
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.	<u>71</u>	<u>448</u>
	<u>\$ 4,720</u>	<u>\$ 4,658</u>

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

	2009	2008
Grupo Empresarial Kaluz, S. A. de C. V.	\$ 922	\$ 9,341
Quimir, S. A. de C. V.	24,169	16,265
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.	9,004	24,826
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	9,425	2,023
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	<u>2,126</u>	<u>10,511</u>
	<u>\$ 45,646</u>	<u>\$ 62,966</u>

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

	2009	2008
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.:		
Ventas	\$ 181	\$ 691
Compras	(14,317)	(21,866)
Quimir, S. A. de C. V.:		
Compras	(26,126)	(22,973)
Mexichem Estireno, S. A. de C. V.:		
Ventas	-	49
Compras	-	(11)
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.:		
Ventas	23,865	13,265
Mexichem Resinas Vinificas, S. A. de C. V.:		
Ventas	422	748
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.:		
Ventas	3,344	1,504
Compras	(8,609)	(9,532)
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.:		
Ventas	-	134
Servicios administrativos pagados	(6,902)	(6,328)
Grupo Empresarial Kaluz, S. A. de C. V.:		
Comisiones por aval	<u>(14,199)</u>	<u>(12,794)</u>
	<u>\$ (42,341)</u>	<u>\$ (57,113)</u>

12. Otros gastos

	2009	2008
PTU causada	\$ 1,282	\$ 1,125
Cancelación de gastos de instalación	6,659	-
Actualizaciones, multas y recargos	3,268	504
Gastos por nuevos proyectos	2,873	-
Otros gastos no deducibles	<u>6,194</u>	<u>9,978</u>
	<u>\$ 20,276</u>	<u>\$ 11,607</u>

13. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 28% para 2009 y 2008, y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, 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 recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

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. La provisión para participación de utilidades se ha determinado con base en los resultados individuales de cada compañía.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que una de sus principales subsidiarias Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V. esencialmente pagará IETU, por lo tanto, se registró un pasivo de IETU diferido de \$52,432 al 31 de diciembre de 2009. La Compañía identificó que el resto de sus subsidiarias esencialmente solo pagarán ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, por lo que estas subsidiarias reconocen únicamente el ISR diferido.

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.

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

	2009	2008
ISR:		
Causado	\$ (3,795)	\$ (6,527)
Diferido	<u>630</u>	<u>8,690</u>
	<u>\$ (3,165)</u>	<u>\$ 2,163</u>
IETU:		
Causado	\$ (8,294)	\$ (10,570)
Diferido	<u>4,734</u>	<u>8,289</u>
	<u>\$ (3,560)</u>	<u>\$ (2,281)</u>
	<u>\$ (6,725)</u>	<u>\$ (118)</u>

b. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, al 31 de diciembre son:

	2009	2008
IETU diferido pasivo:		
Clientes facturados no cobrados	\$ (58,147)	\$ (55,154)
Inventarios	(28,983)	(30,228)
Pagos anticipados	(721)	(485)
Inmuebles, maquinaria y equipo	(33,091)	(31,007)
Proveedores facturados no pagados	<u>68,511</u>	<u>59,709</u>
Total IETU diferido pasivo	<u>\$ (52,431)</u>	<u>\$ (57,165)</u>

c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

	2009	2008
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 62,399	\$ 54,015
Pasivos acumulados	5,571	7,601
Anticipo de clientes	-	1,389
Otros, neto	<u>6,005</u>	<u>6,498</u>
ISR diferido activo	73,975	69,503
ISR diferido (pasivo):		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(9,591)	(9,367)
Gastos diferidos	(1,409)	(568)
Inventario, neto	<u>(1,671)</u>	<u>(2,145)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(12,671)</u>	<u>(12,080)</u>
Menos- Reserva de pérdidas fiscales por amortizar	<u>(57,266)</u>	<u>(54,015)</u>
Total de activo	<u>\$ 4,038</u>	<u>\$ 3,408</u>

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

	2009	2008
Tasa legal	(28%)	(28%)
Más efectos de gastos no deducibles	5%	1%
Más diferencia en tasas de subsidiarias en distintas jurisdicciones fiscales	7%	12%
Menos efecto del registro del IETU diferido	(7%)	(3%)
Más variación en la estimación para activo por impuesto diferido recuperable	25%	5%
Más variación en la reserva de las pérdidas fiscales por amortizar	7%	6%
Más efectos de la inflación	<u>4%</u>	<u>8%</u>
Tasa efectiva	<u>13%</u>	<u>1%</u>

e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por las que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2009, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 3,960
2017	145,131
2018	32,007
2019	<u>26,900</u>
	<u>\$ 207,998</u>

14. Capital contable

- I. En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2008, se resolvió la conversión de 15,377,712 acciones comunes ordinarias, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", íntegramente pagadas, 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 el objeto de igualar el valor teórico correspondiente a las acciones representativas de ambas partes (fija y variable) del capital social.
- II. En Sesión del Consejo de Administración de fecha 16 de octubre de 2008 y de acuerdo con las resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de octubre de 2007, se aprobó la afectación de las acciones para ejecutivos estratégicos a un fideicomiso a administrarse por Casa de Bolsa Arka, S. A. de C. V. (ARKA), como fiduciario, como mecanismo para la asignación y entrega de las acciones en cuestión a ejecutivos clave de la organización, empleados por las empresas subsidiarias de la Compañía que actuarán como fideicomitentes.

Con fecha 21 de octubre de 2008, Demser, S. A. de C. V. y Asesoría Corporativa Pochteca, S. A. de C. V. (compañías subsidiarias), en su carácter de fideicomitentes afectaron al fideicomiso número 147 administrado por ARKA, 22,056,811 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, emitidas por la Compañía, para que sean adquiridas, en una o más exhibiciones, en suscripción primaria y fuera de bolsa, al precio de suscripción acordado por la asamblea de accionistas de un peso con cincuenta centavos por acción. Participaron en la suscripción de estas acciones 22 funcionarios de la empresa.

Aún cuando legalmente el aumento de capital ha sido efectuado, atendiendo a la sustancia económica de la transacción, el mismo no ha sido todavía exhibido por una tercera parte. Por lo anterior, la porción que aún no ha sido exhibida por los funcionarios y empleados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, que asciende a \$20,720 y \$31,084, respectivamente, ha sido reclasificada al capital contable como "acciones suscritas no exhibidas" y en consecuencia, se disminuye el valor del patrimonio en ese mismo importe.

- III. El capital social, a valor nominal, al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2009	2008	2009	2008
Capital fijo Serie "B"	40,377,712	40,377,712	\$ 80,304	\$ 80,304
Capital variable Serie "B"	<u>311,679,099</u>	<u>311,679,099</u>	<u>609,090</u>	<u>609,043</u>
Total	<u>352,056,811</u>	<u>352,056,811</u>	<u>\$ 689,394</u>	<u>\$ 689,347</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 diciembre de 2009 y 2008, 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 impuesto sobre la renta 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 impuesto sobre la renta 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.

15. Operaciones que no afectaron los flujos de efectivo

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió equipo por valor de \$13,736 a través de arrendamiento financiero. Esta adquisición se reflejará en el estado de flujos de efectivo a lo largo de la vida del arrendamiento a través del pago de las rentas.

16. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se tienen las siguientes contingencias, las cuales no se encuentran reservadas 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 2009, se obtuvo un fallo del tribunal con respecto a que únicamente se consideraría no deducible un importe de \$1,331. Esta compañía se encuentra actualmente sin actividad. Su capital contable asciende a \$198, por lo que la máxima responsabilidad a liquidar en su caso sería este importe.
- b. Mediante oficio número 330-SAT-VIII-07082 de fecha 2 de febrero de 2007, la Administración Central de Auditoría Fiscal Internacional determinó a cargo de la Compañía un crédito fiscal por un importe de \$3,555, por la supuesta omisión en el pago del impuesto general de importación en las importaciones que realizó durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002. El 16 de abril de 2007 la Compañía interpuso ante la Administración Central Jurídica de Grandes Contribuyentes recurso de revocación en contra de dicha resolución. Mediante resolución de fecha 26 de enero de 2010, la Administración Central de Fiscalización de Comercio Exterior resolvió el recurso de revocación determinando a la Compañía un crédito fiscal por \$480. Dicho crédito fiscal fue cubierto en el mes de marzo de 2010.

17. Información por segmentos de negocios

A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros por grupo de operación al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009			
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Pérdida neta del año
Químicos	\$ 1,634,864	\$ 1,190,260	\$ 444,604	\$ (51,145)
Papel	407,085	208,902	198,183	4,006
Guatemala	33,750	24,718	9,032	(4,876)
El Salvador	587	463	124	(1,050)
Brasil	<u>82,173</u>	<u>74,298</u>	<u>7,875</u>	<u>(3,946)</u>
	2,158,459	1,498,641	659,818	(57,011)
Eliminaciones	<u>417,326</u>	<u>176,031</u>	<u>241,295</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,741,133</u>	<u>\$ 1,322,610</u>	<u>\$ 418,523</u>	<u>\$ (57,011)</u>

2008

	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Pérdida neta del año
Químicos	\$ 1,248,863	\$ 850,519	\$ 398,344	\$ (42,452)
Papel	418,646	224,469	194,177	294
Guatemala	28,569	11,812	16,757	2,984
Brasil	<u>55,787</u>	<u>66,288</u>	<u>(10,501)</u>	<u>(11,704)</u>
	1,751,865	1,153,088	598,777	(50,878)
Eliminaciones	<u>27,504</u>	<u>161,158</u>	<u>(133,654)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,779,369</u>	<u>\$ 1,314,246</u>	<u>\$ 465,123</u>	<u>\$ (50,878)</u>

2009

	Ventas netas	Costos y gastos	Utilidad de operación	Otros	Pérdida neta del año
Químicos	\$ 2,292,423	\$ 2,232,771	\$ 59,652	\$ 110,797	\$ (51,145)
Papel	665,326	658,049	7,277	3,271	4,006
Guatemala	53,500	58,512	(5,012)	(136)	(4,876)
El Salvador		1,062	(1,062)	(12)	(1,050)
Brasil	<u>147,700</u>	<u>142,473</u>	<u>5,227</u>	<u>9,173</u>	<u>(3,946)</u>
Total	<u>\$ 3,158,949</u>	<u>\$ 3,092,867</u>	<u>\$ 66,082</u>	<u>\$ 123,093</u>	<u>\$ (57,011)</u>

2008

	Ventas netas	Costos y gastos	Utilidad de operación	Otros	Pérdida neta del año
Químicos	\$ 2,067,782	\$ (2,019,226)	\$ 48,556	\$ (91,008)	\$ (42,452)
Papel	656,912	(603,869)	53,043	(52,749)	294
Guatemala	71,665	(67,379)	4,286	(1,302)	2,984
Brasil	<u>134,062</u>	<u>(132,315)</u>	<u>1,747</u>	<u>(13,451)</u>	<u>(11,704)</u>
Total	<u>\$ 2,930,421</u>	<u>\$ (2,822,789)</u>	<u>\$ 107,632</u>	<u>\$ (158,510)</u>	<u>\$ (50,878)</u>

18. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2009 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- a) Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010:

C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo

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

La NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo, requiere la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringido en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, a diferencia del Boletín C-1, que requería la presentación en forma separada; sustituye el término de inversiones temporales a la vista por el de inversiones disponibles a la vista y considera como una característica de este tipo de inversiones el vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de adquisición.

Mejoras a las NIF 2010.

Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores, amplía las revelaciones en caso de que la Compañía aplique una nueva norma particular.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo, requiere mostrar los efectos de las fluctuaciones en el tipo de cambio utilizado para la conversión del efectivo en moneda extranjera y los movimientos en el valor razonable del efectivo en metales preciosos amonedados y cualquier otra partida del efectivo valuada a valor razonable en un renglón específico.

NIF B-7, Adquisiciones de negocios, precisa que el reconocimiento de activos intangibles o provisiones porque el negocio adquirido tiene un contrato en condiciones favorables o desfavorables en relación con el mercado, sólo procede cuando el negocio adquirido es el arrendatario y el contrato es de arrendamiento operativo. Este cambio contable debe reconocerse en forma retrospectiva sin ir más allá del 1 de enero de 2009.

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes: modifica la forma de determinación de los efectos derivados de incrementos en el porcentaje de participación en una asociada. Asimismo, establece que los efectos determinados por los incrementos o disminuciones en el porcentaje de participación en la asociada se deben reconocer en el rubro de participación en los resultados de asociadas y no en el rubro de partidas no ordinarias.

NIF C-13, Partes relacionadas: requiere que en caso de que la controladora directa o la controladora principal de la entidad informante no emitan estados financieros disponibles para uso público, la entidad informante debe revelar el nombre de la controladora, directa o indirecta, más próxima, que emita estados financieros disponibles para uso público.

- b) Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011:

La NIF B-5, Información financiera por segmentos, establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; no requiere que las áreas del negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí para separarlas; permite catalogar como segmento a las áreas en etapa preoperativa; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; y revelar información de la entidad en su conjunto sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores. Al igual que el Boletín anterior, esta norma sólo es obligatoria para empresas públicas o que estén en proceso de convertirse en públicas.

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.

19. 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.

20. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2010, por la administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación del Comité de Auditoría, del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

