

# Diversidad, Eficiencia, Crecimiento.

Mexichem 

Informe anual 2008





**Mexichem es un grupo mexicano de empresas químicas y petroquímicas líderes en el mercado latinoamericano, con una facturación anual cercana a los 2,800 millones de dólares y exportaciones a más de 50 países.**

Con el respaldo de más de 50 años de trayectoria y 31 de cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, contribuimos activamente al desarrollo del país, ya que nuestros principales productos tienen un amplio mercado en los sectores de crecimiento más dinámico —construcción, vivienda, infraestructura, agua potable, alcantarillado urbano y sistemas de riego— tanto en México como en América Latina.

Estamos dentro de los cinco productores mundiales más eficientes y somos el fabricante de resinas de PVC más importante de América Latina con las plantas de cloro, sosa y PVC más importantes en la región. Tenemos la mayor mina de fluorita en el mundo, ubicada en San Luis Potosí, México. Somos el único productor integrado a nuestras materias primas en México y el mayor productor de ácido fluorhídrico integrado en América. Gracias a las recientes adquisiciones anunciadas, nos posicionamos como el principal productor de tubería de PVC en Latinoamérica, con plantas en 14 países y comercialización en prácticamente toda esta región.

En la actualidad, la posición estratégica del grupo se enfoca en los sectores químico y petroquímico a través de tres cadenas productivas: la Cadena Cloro-Vinilo, la Cadena Flúor y la Cadena Productos Transformados —tubería, compuestos y productos de estireno.



# Diversidad, Eficiencia, Crecimiento.

## La estrategia adecuada

En Mexichem, somos conscientes de la importancia de tener una visión clara y una estrategia definida; sabemos que 80% del éxito de una estrategia es su implementación, y por ello definimos el rumbo, establecemos el plan para lograrla y la implementamos de manera exitosa.

La estrategia fundamental de agregar valor a nuestras materias primas ha demostrado ser la adecuada; la integración vertical con la que hoy contamos nos permite mantener el valor dentro de Mexichem y compensar los altibajos de los mercados.

La diversidad geográfica, con enfoque en Latinoamérica, nos ha dado una ventaja competitiva difícil de imitar y se ha convertido en un sólido escudo para mitigar los efectos de las caídas en los mercados mundiales. Nuestra presencia en diferentes países de América Latina, así como un portafolio de productos de gran variedad, ofrecen un soporte adicional para enfrentar la turbulencia de los mercados.

El énfasis en reducir costos y conservar nuestros índices de eficiencia ha resultado sumamente exitoso. Las inversiones de los últimos cinco años nos han hecho más productivos y nos mantienen dentro de los cinco productores más eficientes del mundo.

Gracias a una visión clara, a la definición estratégica adecuada y a su implementación exitosa, hemos logrado un crecimiento importante en los últimos cinco años. Nuestras ventas han pasado de poco más de 250 millones de dólares en 2004 a más de 2,800 millones en 2008.

Aun cuando lo logrado a la fecha no es garantía para el futuro, sí representa una base sólida para enfrentar los desafíos. Los tiempos de crisis han puesto a prueba nuestra estrategia y desempeño, y los resultados que hoy reportamos son la prueba de que la estrategia diseñada para alcanzar nuestra visión fue correcta.

# Datos financieros relevantes

Mexichem, S.A.B. de C.V., en millones de pesos constantes al 31 de diciembre del 2007

	2008	2007	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>31,323</b>	23,017	36%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>9,366</b>	7,460	26%
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>115</b>	1,823	-94%
<b>Flujo de operación (EBITDA)</b>	<b>5,273</b>	4,277	23%
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>3,477</b>	3,177	9%
<b>Activo total</b>	<b>33,268</b>	25,077	33%
<b>Efectivo e inversiones temporales</b>	<b>4,048</b>	1,551	161%
<b>Clientes</b>	<b>5,301</b>	4,549	17%
<b>Inventarios</b>	<b>3,984</b>	2,653	50%
<b>Otros activos circulantes</b>	<b>832</b>	570	46%
<b>Activo a largo plazo</b>	<b>19,103</b>	15,754	21%
<b>Pasivo total</b>	<b>24,789</b>	16,915	47%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>13,752</b>	8,381	64%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>11,037</b>	8,534	29%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>8,480</b>	8,162	4%
<b>Capital contable minoritario</b>	<b>110</b>	67	64%
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>8,370</b>	8,095	3%

## Eventos relevantes 2008

**Enero 08:** Adquisición de Plastubos, compañía brasileña dedicada a la fabricación de tubería de PVC, con lo que nuestra participación en el mercado brasileño se incrementó a 32%.

Adquisición de Dripsa, empresa argentina dedicada a la fabricación de tubería para el sector agrícola y creación de la nueva subsidiaria Mexichem Soluciones Agrícolas, a la que se integra la parte de Amanco que atendía este sector. El objetivo de esta subsidiaria es proveer soluciones para el transporte de agua en el sector de biocombustibles y alimentos en toda América Latina.

**Febrero 08:** Adquisición de Fluorita de Río Verde, ubicada en los municipios de Río Verde, San Luis Potosí y Álamos, Guanajuato. Fluorita de Río Verde se dedica a la producción de concentrado de fluorita, que se utiliza básicamente para autoconsumo en la planta de Matamoros.

04										4,180
05										9,816
06										10,417
07										23,017
08										31,323

Ventas  
Millones de pesos

+36%

04										676
05										1,662
06										1,998
07										3,193
08										3,772

Utilidad de operación  
Millones de pesos

+18%

04										1,772
05										1,805
06										3,447
07										3,177
08										3,477

Flujo de efectivo libre  
Millones de pesos

+9.4%

**Junio 08:** Adquisición de la operación de Geotextiles del Perú, de la empresa Comindustrias. Con esta operación, Mexichem garantiza el liderazgo del mercado de geotextiles en Perú, a la vez que expande su oferta de soluciones en geosintéticos en el mercado peruano.

Adquisición de Quimir, S.A. de C.V., que permite una mayor integración a la cadena Cloro-Vinilo, al darle un mayor valor agregado a la sosa cáustica con la producción de fosfatos industriales y alimenticios.

Adquisición de Bidim, compañía brasileña líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles.

**Noviembre 08:** Adquisición de Colpozos, empresa colombiana que se integra a Mexichem como parte de su estrategia de fortalecer Mexichem Soluciones Agrícolas.



# Mensaje a los accionistas

El año pasado comentamos que 2008 planteaba desafíos nuevos e interesantes y veíamos 2009 como un año difícil. No obstante, nunca imaginamos la profunda crisis financiera mundial que se desataría desde septiembre de 2008 y que hoy estamos viviendo.

El tema del *subprime* en Estados Unidos hubiera llevado a la quiebra a muchos bancos de todo el mundo si no hubieran tenido el apoyo gubernamental lo que limitó los créditos, generando una contracción global del sector productivo en la mayoría de los países. La falta de dinero y la nula confianza del consumidor restringió la demanda, creando un círculo vicioso que nos ha llevado a la más profunda crisis global desde 1929.

Los precios de las principales materias primas cayeron de manera significativa. El petróleo, por ejemplo, pasó de más de 110 dólares por barril a menos de 40 dólares. La mayoría de los países de América Latina, que aparentemente no sufrirían tanto debido a las políticas económicas establecidas por sus gobiernos en los últimos años, tuvieron que devaluar su moneda y reducir drásticamente sus exportaciones. Gracias a los proyectos de infraestructura que se han implementado en los países más importantes, se ha mantenido el momento en el sector de la construcción. Existe una gran incertidumbre sobre cuál será la duración y los efectos de la crisis. El comercio mundial continúa contrayéndose de manera importante y los pronósticos del FMI sobre el crecimiento mundial indican una contracción de -0.5% a -1.0%, cuando en enero pronosticaban un crecimiento de 0.5%.

Si bien hasta septiembre de 2008 México se desarrollaba en un entorno de estabilidad macroeconómica, en el último trimestre del año comenzamos a resentir los efectos de la crisis. Adicionalmente a la restricción del crédito ya comentada, el tipo de cambio inició una escalada muy importante, no por los fundamentales del país sino a causa de ataques especulativos o retiros masivos de inversión extranjera, tanto del mercado de valores como de renta fija, lo que llevó al peso a situarse por arriba de los 15 pesos por dólar.

A pesar de todo, 2008 fue para Mexichem un año de logros. **Nuestras ventas y EBITDA en términos de dólares crecieron 35% y 22%, respectivamente**, no obstante que durante el año tuvimos incrementos muy importantes en algunas de nuestras principales materias primas, lo que afectó nuestros márgenes, principalmente en la cadena Flúor.

**En este año realizamos siete adquisiciones de empresas en América Latina**, establecidas en países y segmentos con mayor potencial de crecimiento, que además fortalecieron nuestra estrategia básica de agregar valor a nuestras materias primas básicas. También durante este año firmamos un contrato de suministro de VCM con *Oxy Vinyls*, lo que nos permite darle viabilidad de largo plazo a la cadena Cloro-Vinilo, al garantizar el suministro de esta importante materia prima, además de darnos la competitividad necesaria para seguir siendo el líder latinoamericano en la producción de resinas de PVC. El fortalecimiento de nuestra división de soluciones agrícolas con la compra de *Dripsa* en Argentina y *Colpozos* en Colombia, es un logro adicional. En la división de tubería, a través de nuestra subsidiaria Amanco adquirimos *Plastubos*, lo que incrementó nuestra posición competitiva en América Latina pero principalmente en Brasil, donde nuestra participación de mercado aumentó 10 puntos. En la división de Geosistemas, adquirimos *Bidim* en Brasil y *Geotextiles* en Perú, lo que nos dio una mayor fortaleza en este sector sumamente ligado a la infraestructura y la agricultura. En México adquirimos *Quimir*, lo que nos permite mantener nuestra adición de valor, ahora a través de los polifosfatos, cuya materia prima principal es la sosa. En la cadena Flúor adquirimos *Fluorita de Río Verde*, con lo que incrementamos nuestra producción de fluorita grado ácido para autoconsumo. Estas adquisiciones han seguido la estrategia de diversificación y crecimiento que hemos desarrollado desde hace ya algunos años, estrategia que hoy más que nunca ha probado su eficacia, ya que al estar integrados podemos suministrar dentro de nuestras empresas las materias primas más importantes y mantener la generación de valor. La diversidad geográfica también reduce el riesgo para nuestra empresa, ya que no depende de las políticas económicas de un solo país.

Todas estas adquisiciones salieron de nuestros flujos operativos, de tal manera que **cerramos el año con una razón de deuda neta a EBITDA de 1.23 veces en dólares y con una caja de 293 millones de dólares.**

La responsabilidad con el medio ambiente y la eficiencia operativa son temas muy importantes en los que hemos trabajado. Un ejemplo de ello son los programas de eficiencia operativa y energética en todas nuestras plantas, que han generado ahorros significativos permitiendo mantener nuestros márgenes y afrontar con éxito los incrementos en el precio de los energéticos. De la misma manera, la responsabilidad social y ambiental están presentes en nuestro quehacer diario, ya que cumplimos y superamos las normas que nos aplican, ayudando a las diferentes comunidades donde se ubican nuestras plantas. Por ello, **recientemente recibimos una vez más la certificación como Empresa Socialmente Responsable que otorga cada año el CEMEFI.**

Gracias a las adquisiciones y las sinergias operativas y administrativas que logramos durante el año —no sólo de las nuevas adquisiciones sino también de las anteriores, así como al enfoque en la liquidez y rentabilidad que establecimos desde mediados de 2008— pudimos obtener estos extraordinarios resultados que compensaron la caída de precios que tuvimos en algunos de nuestros productos a finales del año. Lo anterior nos permitió probar nuestra estrategia y aprovechar al máximo sus virtudes.

2009 es incierto. Evidentemente será mucho más complicado que 2008; la contracción del crédito y la demanda son y serán temas muy importantes y debemos estar preparados. Hemos establecido una serie de acciones para enfrentar estos retos y, en la medida de lo posible, mitigar sus efectos. Mantendremos nuestro enfoque en la liquidez a través de la reducción del capital de trabajo y la disciplina en costos que nos ha caracterizado, conservando nuestra sólida estructura financiera. Continuaremos con nuestros planes de expansión en los productos, sectores y mercados con mayor potencial de crecimiento y rentabilidad, aunque con un enfoque más creativo que

permita realizar estas consolidaciones sin, necesariamente, una salida de efectivo. **Diversidad, crecimiento y eficiencia han sido piezas fundamentales en el éxito de la empresa y seguirán siendo nuestra estrategia.**

Una vez más, quiero agradecer a nuestros accionistas, clientes, proveedores, instituciones financieras y comunidades donde se encuentran nuestras plantas la confianza y el apoyo que nos han brindado. También a nuestros directores, empleados y obreros, que han hecho de Mexichem lo que es hoy. A todos ellos, **muchas gracias.**



**Antonio del Valle Ruiz**

Presidente del Consejo  
de Administración



# Diversidad.

*La diversidad que caracteriza las operaciones de Mexichem le ha permitido sortear exitosamente la volatilidad reciente de la economía mundial.*

Por su amplia cobertura geográfica, en Mexichem tenemos acceso a mercados en diferentes etapas de desarrollo y con distintos factores de riesgo. La empresa cuenta con instalaciones productivas en 14 países de América Latina y presencia comercial en un total de 29; tenemos más de 55,000 puntos de venta en los cuales atendemos desde pequeños clientes hasta grandes distribuidores.

El sistema SAP instalado en todas nuestras plantas y cadenas productivas nos permite contar con información en tiempo real. Gracias a ello, atendemos no sólo a cada uno de nuestros clientes de manera personalizada, cumpliendo sus requerimientos y superando sus expectativas, sino que además podemos conocer con detalle el estado y comportamiento de cada una de nuestras operaciones en todo el continente.



Cobertura geográfica en 15 países del continente americano

**Guatemala**  
No. 1 en tuberías  
37% del mercado

**El Salvador**  
No. 1 en tuberías  
56% del mercado

**Nicaragua**  
No. 2 en tuberías  
40% del mercado

**Costa Rica**  
No. 2 en tuberías  
42% del mercado

**Colombia**  
No. 1 en tuberías  
55% del mercado y  
No. 1 en resina PVC  
80% del mercado

**Perú**  
No. 1 en tuberías  
17% del mercado

**México**  
No. 1 en sosa cáustica, 54% del mercado  
No. 1 en cloro, 83% del mercado  
No. 1 en compuestos, 36% del mercado  
No. 1 en tuberías, 20% del mercado  
No. 1 en resina PVC, 56% del mercado

**Honduras**  
No. 1 en tuberías  
51% del mercado

**Panamá**  
No. 1 en tuberías  
48% del mercado

**Venezuela**  
No. 1 en tuberías  
37% del mercado

**Ecuador**  
No. 1 en tuberías  
66% del mercado

**Brasil**  
No. 2 en tuberías  
21% del mercado

**Argentina**  
No. 1 en tuberías  
31% del mercado

Por otra parte, la diversidad de productos, que resultan complementarios a través de una integración vertical, posibilita compensar los efectos de ciclicidad y volatilidad de cada uno en particular. Por ejemplo, la baja en el precio de la resina de PVC —producto final de la cadena Cloro-Vinilo y principal materia prima de la cadena de Productos Transformados— ha propiciado la disminución de ingresos en la primera aunque ha beneficiado a la segunda, ya que al contar con materia prima a menor costo y precios relativamente estables en el producto terminado, como la tubería de PVC, le ha permitido incrementar sus márgenes.

Esta diversidad, que se manifiesta en nuestra forma de pensar, aunque integrada en una misma cultura y una visión única, compartida por todos, hace de Mexichem una organización dinámica y autodirigida, con gran potencial y capacidad de aprendizaje. Un pilar más en nuestra exitosa estrategia.

Nuestra estrategia de crecimiento busca la diversificación de mercados y se enfoca en aquellos que presentan condiciones favorables y ofrecen un alto potencial de crecimiento y rentabilidad. Abarcar segmentos de mercado tan diversos como la construcción de vivienda e infraestructura —nuestro principal nicho en América Latina— pasando por la agroindustria, alimentos y el sector médico, genera sinergias no sólo productivas y de logística, sino también en el conocimiento de productos, mercados y clientes, lo cual redundará en la generación de riqueza.

Región	Producto	Posición	Posición de mercado
América Latina	Resina PVC	No. 1	40%
América Latina	Tubería	No. 1	30%
América Latina	Sosa cáustica	No. 3	14%
Mundial	Resina PVC	No. 10	2%

# Eficiencia.

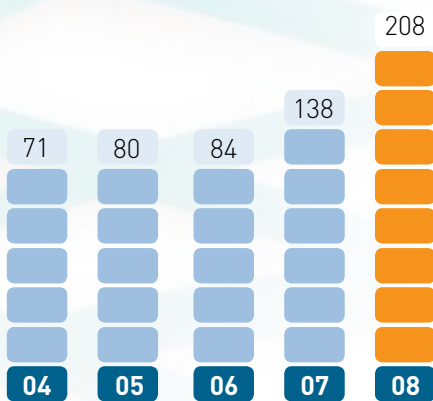


*La eficiencia está en nuestro DNA; día a día buscamos hacer más con menos.*

Nuestro historial reciente de adquisiciones ha probado el éxito de nuestra estrategia de negocios. La amalgama de culturas que se han ido sumando con cada adquisición ha contribuido a desarrollar mejores prácticas, tanto operativas como administrativas, recogiendo este conocimiento y convirtiéndolo en parte del activo de la empresa, en lo que hemos denominado la transformación del capital intelectual en capital estructural.

Evaluamos cada una de las adquisiciones desde este enfoque de eficiencia, buscamos sinergias potenciales y valoramos nuestra capacidad de agregar valor a las operaciones por adquirir. La experiencia y el talento que ha desarrollado nuestra administración para captar estas sinergias en el corto plazo ha sido un factor determinante en la creciente eficiencia de nuestra organización y, para este fin, el uso de tecnologías de información y la fuerza de tarea desarrollada han sido componentes clave.

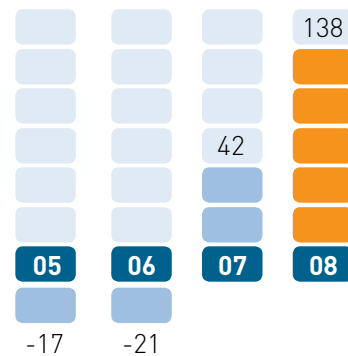
### EBITDA Amanco US\$MM



La creación de nuestro Centro de Investigación y Desarrollo Mexichem CID es un ejemplo tangible de nuestra búsqueda permanente de mejora continua.

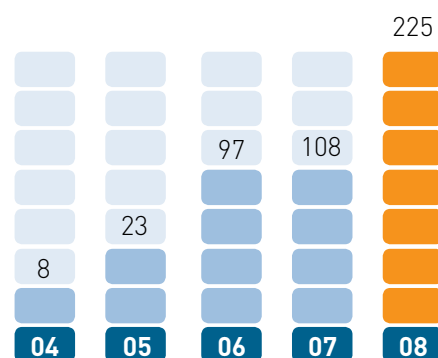
En este sentido, en julio de 2008 iniciamos un programa de trabajo enfocado en incrementar nuestra liquidez sin perder rentabilidad. Con base en el control del capital de trabajo (cuentas por cobrar, inventarios y proveedores), la implementación de este programa generó un flujo de efectivo adicional cercano a los 138 millones de dólares y un flujo de efectivo libre por 521 millones de dólares. Nuestra posición de caja a finales del año alcanzó 293 millones de dólares.

### Flujo por capital de trabajo US\$MM



Aplicamos este mismo rigor en el aspecto operativo y en las tecnologías de producción. En los últimos cinco años, invertimos más de 450 millones de dólares en el reemplazo y la actualización de equipos para mantener nuestras instalaciones conforme a estándares de clase mundial. Estas inversiones también han redundado en mejores procesos y en la obtención de reconocimientos, como el Premio Nacional de Ahorro de Energía que otorga la CFE en México pero, sobre todo, nos ha permitido conservar nuestros estándares de excelencia y mantener los costos en niveles competitivos.

### Inversión en CAPEX US\$MM



Estos logros corroboran nuestra apropiada estrategia y su oportuna aplicación.

# Crecimiento.

*En Mexichem, crecemos con una visión clara y un objetivo definido: incrementar la rentabilidad de nuestro negocio.*

La estrategia de crecimiento de Mexichem se ha enfocado en agregar valor a sus materias primas, lo cual se ha convertido en una importante ventaja competitiva. El crecimiento nos ha permitido mitigar los efectos de la volatilidad económica, ampliar nuestra gama de productos a aquellos con mayor valor agregado, así como incrementar nuestra participación en sectores y mercados de mayor potencial y rentabilidad.

Hemos logrado un crecimiento estructurado y sustentable, y con ello conseguimos eficientar nuestras capacidades de logística, alcanzar la masa crítica necesaria para aprovechar economías de escala y obtener una posición de liderazgo en prácticamente todos los países de América Latina en donde comercializamos nuestros productos.

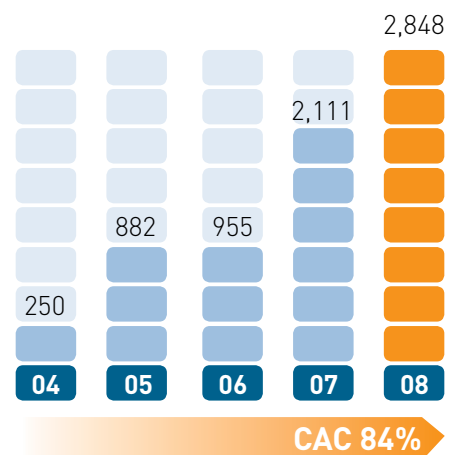
Hoy somos el productor de resinas de PVC más grande de América Latina y el décimo a nivel mundial; contamos con la mina de fluorita más grande del mundo; somos el segundo productor en HF a nivel global, y líderes en América Latina en la producción de tubería.

Este crecimiento se refleja en nuestros resultados. En los últimos cinco años, las ventas pasaron de poco más de 250 millones de dólares en 2004 a cerca de 3 mil millones en 2008. Nuestra presencia en América Latina llegó a 29 países a través de más 55 mil puntos de venta, y nuestras exportaciones alcanzan prácticamente a todo el mundo.

Tan sólo durante 2008 anunciamos 11 adquisiciones, de las cuales siete ya han sido consolidadas en nuestros resultados, tres más están pendientes de autorización por parte de las autoridades y la de Prodesal fue cancelada. Todas estas adquisiciones se apegan a nuestra estrategia de adición de valor y, con excepción de la mina de Fluorita de Río Verde, son eslabones de la cadena con mayor valor agregado.

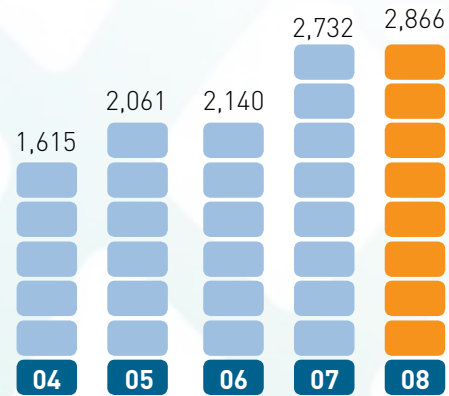
Cuidamos el balance de nuestro crecimiento, agregando valor a la materia prima con productos de venta directa al consumidor final. Esta estrategia ha permitido que a pesar de la disminución de la actividad económica se mantengan los niveles de ventas de Mexichem a través de

## Crecimiento en ventas US\$MM

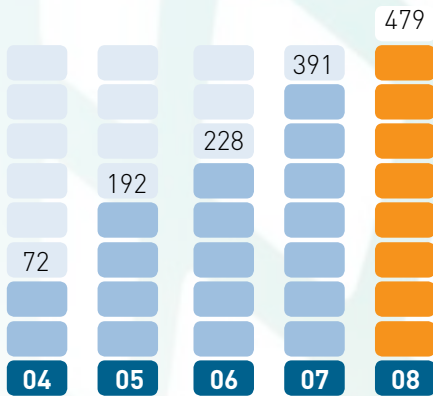


Hemos consolidado exitosamente más de 12 adquisiciones en los últimos 5 años

Ventas en toneladas 000 ton



Crecimiento EBITDA US\$MM



CAC 60%

operaciones intercompañías. Por ejemplo, cerca de 50% de la producción de resinas de PVC es suministrada a la cadena de Productos Transformados, que es su principal cliente.

El crecimiento alcanzado crea nuevas oportunidades en diferentes regiones y mercados, y gracias a una mayor presencia geográfica, a mejores capacidades logísticas y economías de escala, así como a la eficiencia operativa y administrativa, se genera un círculo virtuoso en el cual, a mayor crecimiento estructurado, se incrementa el potencial de nuevo crecimiento.



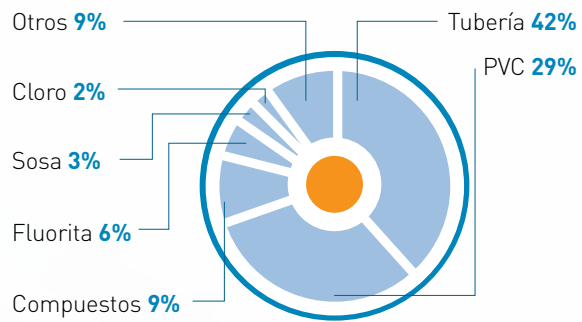
# La estrategia adecuada

*El crecimiento, la diversificación y la eficiencia han sido los indicadores del éxito de la estrategia que hemos definido.*

Nuestra estrategia es sencilla pero construida sobre bases sólidas: un gran trabajo en equipo, fijar metas claras y definidas, y desarrollar una visión impulsada por lo que somos, hemos sido y seremos. Hoy, a la luz de los resultados obtenidos, demostramos nuevamente que nuestra estrategia ha sido la correcta.



### Ventas por producto



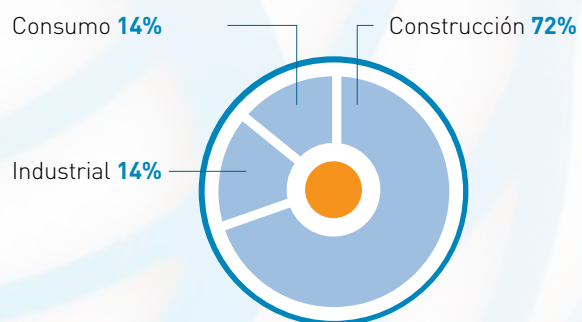
Entre los logros destaca el incremento sostenido en ventas y EBITDA, con crecimientos anuales compuestos (CAC) de 49.2% y 68.5%, respectivamente; nuestra posición de liderazgo en la mayoría de los países en los que tenemos presencia; el incremento en eficiencia de nuestras operaciones, haciéndolas más productivas y rentables; y la mejora de nuestros procesos productivos con tecnología propia a través de nuestro Centro de Investigación y Desarrollo Mexichem CID.

Hemos enfocado nuestro crecimiento en los sectores, productos, segmentos y mercados con mayor potencial de expansión y rentabilidad. Dentro de este marco, hemos consolidado más de 12 adquisiciones exitosas en los últimos cinco años, entre las que sobresale la compra de Amanco, por ser la operación más reciente y, también, la más importante por el monto de inversión.

Esta adquisición es un claro ejemplo de la correcta implementación de nuestra estrategia. La empresa, adquirida en febrero de 2007, registró en 2006 ventas y EBITDA de poco menos de 900 millones de dólares y 83 millones de dólares, respectivamente. En 2008, las ventas rebasaron los 1,000 millones de dólares y el EBITDA fue superior a 200 millones.

Hoy, más que nunca, el entorno macroeconómico plantea una serie de retos para el mundo y Mexichem no está exento de ellos: la reducción del crédito, la contracción de la demanda de productos y la volatilidad de mercados y materias primas son los desafíos a vencer. Y si bien no somos inmunes a la crisis, contamos con los elementos para enfrentarla: una estrategia probada que nos permitirá seguir adelante y que nos da una sólida estructura financiera lo suficientemente flexible para convertir la crisis en oportunidades. Al capitalizar y materializar estas oportunidades, Mexichem logrará una nueva dimensión.

### Ventas por sector



### Flujo libre de efectivo US\$MM

	2005	2006	2007	2008
<b>EBITDA</b>	192	228	391	<b>479</b>
<b>+(-) Capital de trabajo</b>	-17	-21	42	<b>138</b>
<b>(-) Gastos por intereses</b>	-20	-14	-34	<b>-56</b>
<b>(-) Impuestos</b>	-15	-48	-68	<b>-40</b>
<b>FLE</b>	140	145	331	<b>521</b>

# Responsabilidad social

En Mexichem, nos hemos comprometido con la responsabilidad social, lo cual se traduce en un esfuerzo consciente y congruente por cumplir integralmente con las expectativas de todos sus participantes en los ámbitos económico, social, humano y ambiental. En Mexichem nos pronunciamos por el respeto a los valores éticos, la gente, las comunidades y el medio ambiente.

Al ser parte de nuestra cultura y nuestros valores, la responsabilidad social se aplica en todas y cada una de las actividades que realizamos día a día. Sabemos que la única manera de lograr la viabilidad de largo plazo es a través del desarrollo sustentable. Contamos con programas de apoyo a las comunidades y hemos establecido convenios con las principales universidades de diferentes regiones para desarrollar programas conjuntos de vinculación, capacitación y desarrollo, de manera que las nuevas generaciones conozcan las necesidades de la industria, la ecología y la sociedad, y preparen a sus estudiantes para afrontar los retos que su actividad profesional demandará con una base más sólida y apegada a la realidad.

Como parte del cumplimiento con la responsabilidad social, Mexichem realiza aportaciones mensuales como donativo a Fundación Kaluz A.C. para ayudar a los que más lo necesitan. La Fundación orienta estos donativos a obras de beneficio común buscando con ello cubrir requerimientos básicos de subsistencia en materia de alimentación, vestido o vivienda, así como actividades de fomento y apoyo al desarrollo humano en los aspectos del conocimiento, educación, salud, deporte, artes y entretenimiento, tendientes a mejorar la calidad de vida.

En la búsqueda de que la responsabilidad social sea un compromiso de todos, hemos desarrollado, a través de Fondo Unido, programas de apoyo a la comunidad en los que los empleados de nuestras empresas, conscientes de las necesidades de las comunidades donde operamos, hagan aportaciones de manera voluntaria a dicho fondo.

Los propios empleados se encargan de crear la campaña de concientización y definen, con base en lo establecido por Fondo Unido, el destino de los fondos. También ellos, por medio de comités, verifican el cumplimiento de su destino. Año con año, el porcentaje de participación y el monto recaudado van en aumento, beneficiando con ello a nuestras comunidades y, lo que es más importante, haciéndonos partícipes de la solución.

En marzo de 2009, Mexichem recibió por segundo año consecutivo el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable (ESR 2009) por parte del CEMEFI, lo cual refleja el compromiso y las acciones realizadas por Mexichem a favor de la comunidad y el medio ambiente.

Nuestras empresas cumplen sobradamente con la legislación mexicana en materia ambiental y de seguridad. Contamos con la certificación de Industria Limpia, la cual ha sido refrendada año con año desde el inicio de este programa. Asimismo, nos hemos adherido al Programa de Responsabilidad Integral que impulsa la Asociación Nacional de la Industria Química (ANIQ), un programa similar a "Responsible Care", desarrollado en Estados Unidos. Hemos recibido importantes reconocimientos por el grado de avance alcanzado en este programa.

En nuestras plantas productivas también contamos con la certificación ISO 14000 y hemos desarrollado, en conjunto con otras empresas, el concepto de ecoeficiencia, encaminado al uso económicamente eficiente de los subproductos de los procesos productivos. Además de ayudar a la preservación del medio ambiente, este concepto genera beneficios económicos para la empresa, al convertirlo en un modelo de negocio viable y sustentable. Durante 2008, recibimos nuevamente el Premio Nacional de Ahorro de Energía otorgado por la Comisión Nacional para el Ahorro de Energía el pasado 14 de octubre, en presencia de la Dra. Georgina Kessel Martínez, titular de la Secretaría de Energía de México.

# Análisis y discusión de resultados

enero - diciembre

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variación</b>
<b>Ventas netas</b>	<b>\$ 31,322,901</b>	\$ 23,017,321	<b>36%</b>
Costo de ventas	21,956,677	15,557,351	41%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>9,366,224</b>	7,459,970	<b>26%</b>
Gastos de operación	5,594,639	4,267,372	31%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>3,771,585</b>	3,192,598	<b>18%</b>
Costo integral de financiamiento	3,047,383	464,517	556%
Partida especial y otros	372,994	129,512	188%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>351,208</b>	2,598,569	<b>-86%</b>
Provisión de ISR	211,532	746,511	-72%
<b>Utilidad por operaciones</b>			
<b>continuas</b>	<b>139,676</b>	1,852,058	<b>-92%</b>
Operaciones discontinuadas	-	(10,354)	-100%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>139,676</b>	1,841,704	<b>-92%</b>
Utilidad neta minoritaria	24,309	18,513	31%
Utilidad neta mayoritaria	115,367	1,823,191	-94%
<b>EBITDA</b>	<b>5,273,215</b>	4,276,556	<b>23%</b>

Mexichem, S.A.B. de C.V., en millones de pesos constantes al 31 de diciembre del 2007

## Mexichem consolidado

### Incremento en ventas

Durante 2008, las ventas consolidadas ascendieron a \$31,323 millones, 36% más que en 2007. El incremento se debe a un mayor volumen, incrementos en precios de venta y a la estrategia de expansión del grupo al adquirir Plastubos, Dripsa, Geosistemas de Perú, Minera Fluorita de Río Verde, Bidim, Quimir y Colpozos en el transcurso del año.

La Cadena Cloro-Vinilo sumó ventas por \$14,564 millones, 36% superiores a las de 2007. Los ingresos totales de la Cadena Flúor ascendieron a \$2,154 millones, cifra 3% mayor a la de 2007. La Cadena de Productos Transformados tuvo ventas por \$17,593 millones, cifra 45% mejor que la del año anterior.

### Fortalecimiento en el precio

El margen bruto se incrementó 26%, llegando a \$9,366 millones de pesos y representando 30% de los ingresos. Este incremento en el margen se debió principalmente a las sinergias alcanzadas con la integración de las nuevas adquisiciones, así como a los incrementos de precios, del orden de 20% a nivel consolidado.

### Crecimiento de la utilidad de operación

La utilidad de operación se incrementó 18%, alcanzando \$3,772 millones de pesos, fundamentalmente impulsada por mejores precios de venta y la incorporación de los resultados de las adquisiciones.

### Ampliación de la capacidad de utilización de la planta

Durante 2008 mantuvimos la operación de nuestras plantas con factores óptimos de utilización, lo que nos permitió cubrir la demanda, reducir costos y aprovechar sinergias entre nuestras operaciones.

### Expansión

La utilidad neta se redujo 92% con respecto a la reportada en 2007, siendo de \$140 millones de pesos: un decremento de \$1,702 millones, como consecuencia del desequilibrio en los mercados financieros que, en los últimos tres meses del año, se vieron afectados por una escasez de liqui-

dez que propició una fuerte depreciación del peso. La deuda financiera al cierre de 2008 muestra un crecimiento de \$3,497 millones de pesos, debido principalmente a la depreciación del peso (27% de un año a otro), ya que aproximadamente 84% de la deuda está denominada en dólares. Al final del año, la deuda se reestructuró, quedando en el corto plazo \$3,096 millones de pesos, los cuales corresponden a la porción circulante del crédito sindicado. La deuda de largo plazo es de \$9,085 millones de pesos. Cabe mencionar que, durante el año, se efectuaron amortizaciones anticipadas a la deuda de largo plazo, así como el pago de los vencimientos de deuda corriente, incluyendo el crédito sindicado y el pago con flujo propio de las últimas siete adquisiciones por 140 millones de dólares. Lo anterior es acorde con el propósito de mantener la razón de deuda neta a EBITDA por debajo de dos veces, conservando flexibilidad financiera para aprovechar las oportunidades de crecimiento futuro.

## Mexichem y sus subsidiarias

en millones de pesos

	Ingresos Totales	Crecimiento vs. 2007	Utilidad de Operación	Crecimiento vs. 2007
Mexichem Consolidado	31,323	36%	3,772	16%
Cadena Cloro-Vinilo	14,564	36%	1,693	8%
Cadena Flúor	2,154	3%	489	-37%
Cadena Productos Transformados	17,593	45%	2,058	50%
Eliminación intercompañías	(2,988)		(469)	

## Cadena Cloro-Vinilo

### Incremento en ventas

Las ventas acumuladas al cierre de 2008 alcanzaron \$14,564 millones, monto 36% superior al de 2007. El volumen de ventas fue de 1,637 mil toneladas, 14% mejor. La utilidad de operación se incrementó 7.4% con respecto a 2007, como resultado de mejores precios y la incorporación de los resultados de Quimir a partir del mes de junio de 2008.

### *Mercados*

El balance entre oferta y demanda mundial continúa con excedentes. Las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia aunque, en la región de Norteamérica, el balance es cada vez más equilibrado, por lo cual hay menos excedentes, con la consiguiente disminución de la oferta. Lo anterior presionó los precios al alza hasta finales de año, iniciando la reducción de éstos a partir de 2009.

### *Crecimiento*

La incorporación de Quimir a la cadena de Cloro-Vinilo, a partir del mes de junio, dio como resultado una mayor integración, al agregarle valor a la sosa cáustica con la producción de fosfatos industriales y alimenticios.

### **Cadena Flúor**

#### *Incremento en ventas*

Las ventas ascendieron a \$2,154 millones, 3% más que en 2007. El volumen fue de 949 mil toneladas, 4% superior al año anterior. La utilidad de operación cayó 37% con respecto a 2007, debido principalmente al incremento de 429% en el costo promedio del azufre, una de las materias primas principales y componente importante del ácido fluorhídrico, el cual tiene una incidencia dentro del costo variable de 45%, contra 13% del año anterior. A partir del mes de noviembre, el precio de esta materia prima presenta una caída muy fuerte, llegando a los niveles que se venían manejando a principios de año. Dicho beneficio se verá reflejado en los resultados del año próximo.

### *Mercados*

El principal productor de fluorita en el mundo es China, con cerca de 51% de las ventas mundiales. Mexichem cuenta con la mina de fluorita más grande del mundo y compite contra China, país en el que 1,500 minas apenas igualan la capacidad de la nuestra. La demanda mundial de fluorita sigue creciendo, especialmente la de alta pureza que se utiliza en la fabricación de refrigerantes, lo que ha generado una sobredemanda, impulsando los precios a niveles más altos que los registrados durante 2007. Por otro lado, el autoconsumo en China ha pasado de 32% en 2004 a 45% en 2006 y

la tendencia se mantiene; por ello es que la oferta de fluorita se está reduciendo de manera importante. La demanda de ácido fluorhídrico también se ha incrementado y, gracias a los contratos de suministro con los que contamos, la planta ha podido operar a 100% de su capacidad.

### *Crecimiento*

Mexichem Flúor ha alcanzado una integración total. El uso de la fluorita de nuestra mina ha compensado los incrementos en los costos de otras materias primas como el azufre. Somos el único productor integrado a su materia prima en toda América y, con el fin de fortalecer esta cadena productiva, se adquirió la planta de producción de Fluorita de Río Verde, así como las concesiones mineras de fluorita Lilia II y la Esperanza. Debido al crecimiento en la demanda de HF, iniciamos un proyecto de ampliación de nuestra planta que culminará a finales de 2009, y que nos permitirá incrementar nuestras ventas 20%.

### **Cadena Productos Transformados**

#### *Incremento en ventas*

Al cierre de 2008, las ventas acumuladas llegaron a \$17,593 millones de pesos —cifra 45% superior que la de 2007— y una utilidad de operación de \$2,058 millones de pesos, 50% mejor al año anterior.

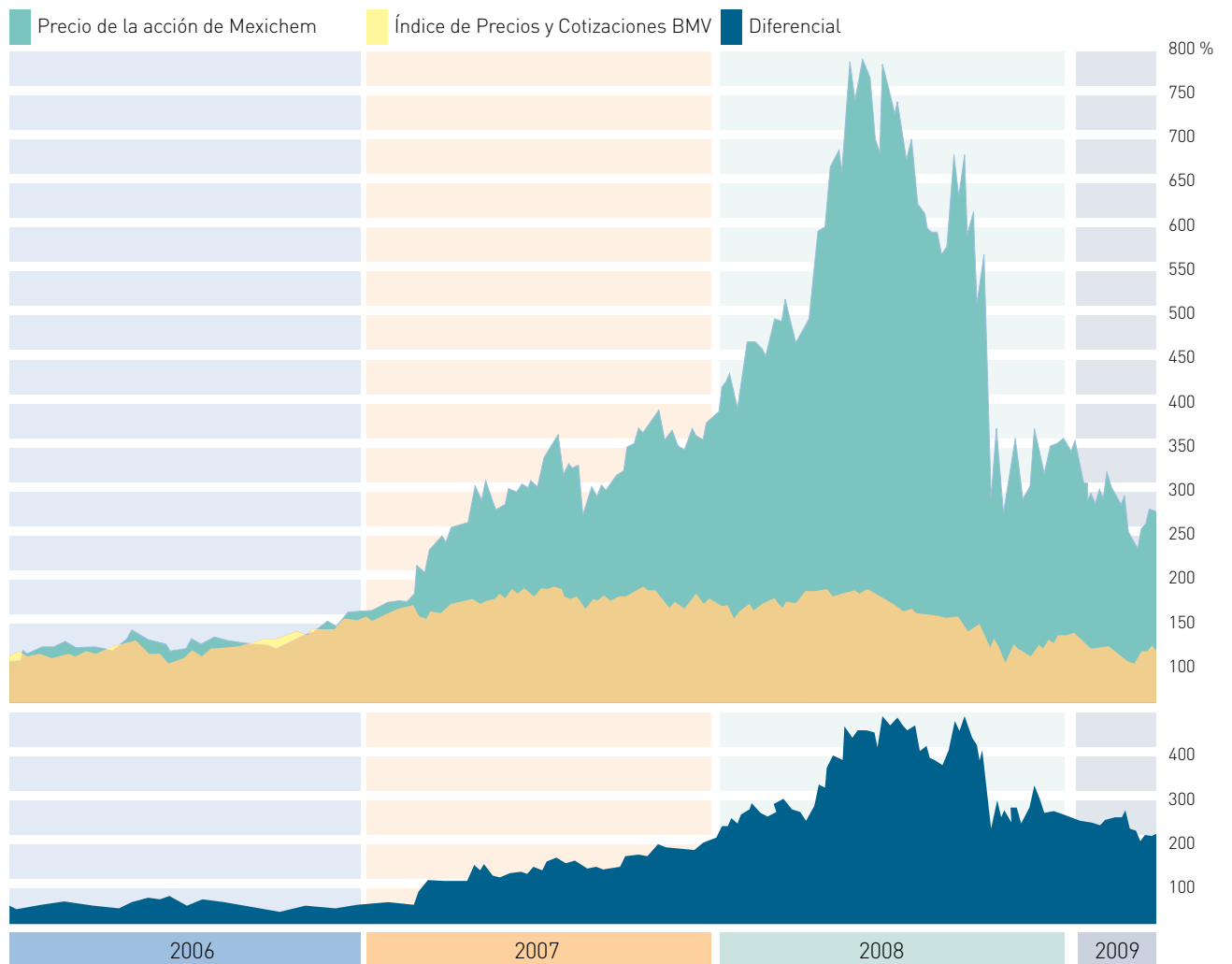
### *Mercados*

Amanco tiene plantas productivas en 14 países de América Latina, incluido México, así como presencia en 29 países, además de 55 mil puntos de venta en toda la región. El principal impulsor para el mercado de tubería es la construcción, tanto de vivienda como de infraestructura, el cual es uno de los sectores que registra crecimientos a pesar de la crisis mundial.

### *Crecimiento*

Durante 2008, la cadena de Productos Transformados fue la que concretó un mayor número de adquisiciones: Plastubos y Bidim en Brasil, Drip-sa en Argentina, Colpozos en Colombia y Geotextiles en Perú y en marzo de 2009 Tubos Flexibles en México. Con estas adquisiciones, Mexichem consolida su liderazgo en Latinoamérica en el negocio de tubería.

# Información sobre la acción



**Mexichem S.A. de C.V.**

Información por acción: pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Utilidad neta por operaciones continuas</b>	<b>\$0.07</b>	<b>\$1.16</b>	<b>\$0.81</b>	<b>\$0.32</b>	<b>\$0.27</b>
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas	\$0.00	-\$0.01	-\$0.00	\$0.22	-\$0.03
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	\$0.00	\$0.00	\$0.00	-\$0.03	-\$0.05
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$0.07</b>	<b>\$1.15</b>	<b>\$0.81</b>	<b>\$0.51</b>	<b>\$0.19</b>
Capital contable (participación mayoritaria)	\$5.08	\$4.92	\$5.51	\$3.28	\$3.01
<b>Dividendos (**)</b>	<b>\$0.18</b>	<b>\$0.34</b>	<b>\$0.15</b>	<b>\$0.20</b>	<b>\$0.06</b>
Precio al cierre <sup>(a)</sup>	\$12.52	\$14.54	\$6.28	\$4.16	\$1.97
Precio al cierre/utilidad neta	178.86	4.23	2.80	2.94	3.71
Precio al cierre/capital contable	2.46	0.99	0.38	0.42	0.22
Número de acciones en circulación <sup>(b)</sup>	1,646,400,000	1,646,400,000	1,470,000,000	1,470,000,000	1,279,467,048
Promedio de acciones en circulación <sup>(c)</sup>	1,642,729,000	1,575,840,000	1,465,744,650	1,311,714,138	1,268,767,449
<b>Otros indicadores</b>					
Razón circulante total	1.03	1.11	1.13	1.12	1.09
Pasivo a activo total	74.51%	67.45%	53.68%	60.26%	77.34%
Pasivo a capital contable total	2.96	2.09	1.20	1.51	3.41
Utilidad neta consolidada a activo total promedio	0.40%	10.16%	11.64%	6.41%	2.12%
Utilidad neta consolidada a capital contable promedio	1.40%	28.24%	27.43%	21.19%	9.79%
Pasivo con costo, neto de caja a flujo de efectivo de operaciones continuas <sup>(d)</sup>	1.54	1.64	0.41	0.45	2.45
Cobertura de intereses de operaciones continuas <sup>(e)</sup>	10.31	7.01	18.61	7.86	8.45

<sup>(a)</sup> Precio de mercado según cotización de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.<sup>(b)</sup> Equivalente al número de acciones en circulación al 31 de diciembre de cada año.<sup>(c)</sup> Promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.<sup>(d)</sup> El flujo de efectivo se define como: utilidad de operación más depreciación y amortización.<sup>(e)</sup> Flujo de efectivo/gastos financieros, neto.

(\*\*) Cifras en pesos nominales de la fecha de decreto.

# Consejo de Administración

## Presidente del Consejo

Antonio del Valle Ruiz

## Secretario

Juan Pablo del Río Benítez

## Prosecretario

Andrés E. Capdepon Acquaroni

## Consejeros Propietarios

Antonio del Valle Ruiz

Adolfo del Valle Ruiz

Ignacio del Valle Ruiz

Alain Jean Marie de Metz Simart

Ricardo Gutiérrez Muñoz

Jaime Ruiz Sacristán

Juan Pablo del Valle Perochena

## Consejeros Suplentes

Antonio del Valle Perochena

Adolfo del Valle Toca

José Ignacio del Valle Espinosa

Francisco Javier del Valle Perochena

María Blanca del Valle Perochena

Gerardo del Valle Toca

Guadalupe del Valle Perochena

## Consejeros Independientes

Divo Milán Haddad

Fernando Ruiz Sahagún

Jorge Corvera Gibsone

Juan Francisco Beckman Vidal

Eduardo Tricio Haro

Armando Santacruz Baca

Valentín Díez Morodo

Eugenio Clariond Reyes Retan

## Consejeros Independientes

### Suplentes

Francisco Moguel Gloria

José Luis Fernández Fernández

René Rival León

Juan Domingo Beckman Legorreta

Eugenio Clariond Rangel

## Comité de Auditoría

Fernando Ruiz Sahagún. *Presidente*

Divo Milán Haddad

Eugenio Clariond Reyes Retana

## Comité de Prácticas Societarias

Fernando Ruiz Sahagún. *Presidente*

Divo Milán Haddad

Eugenio Clariond Reyes Retana

## Funcionarios

### Director General

Ricardo Gutiérrez Muñoz

### Director de Desarrollo Corporativo

Jaime Morales Vázquez

### Director de Finanzas

Armando Vallejo Gómez

### Director Cadena Cloro Vinilo

Rafael Dávalos Sandoval

### Director Cadena Flúor

Héctor Valle Martín

### Director Planeación Estratégica

y Relación con Inversionistas

Enrique Ortega Prieto

## Gobierno Corporativo

---

Nuestros principios de gobierno corporativo proporcionan un marco para la operación de la compañía, al tiempo que nos impulsa a esforzarnos para trabajar por los mejores intereses de nuestros accionistas.

La base de nuestras prácticas de gobierno corporativo es la legislación mexicana y, debido a que nuestras acciones se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), nos regimos específicamente por la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, nos adherimos a los principios establecidos en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, avalado por el Consejo Coordinador Empresarial.

El Consejo de Administración es responsable de determinar la estrategia corporativa, definir y supervisar la implementación de los valores y la visión que nos identifican, así como de aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que no se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios.

Nuestros estatutos sociales prevén la existencia de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, cuya función es auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones.

### Comité de Auditoría

---

Las responsabilidades del Comité de Auditoría incluyen las siguientes acciones: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía, identificando cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y valorar los servicios prestados por los auditores externos, no relacionados con

la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

### Comité de Prácticas Societarias

---

El Comité de Prácticas Societarias es responsable de evaluar el desempeño de los directivos relevantes; revisar las transacciones que se celebren entre partes relacionadas; revisar la compensación de dichos directivos; evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio; y realizar aquellas actividades previstas en la Ley del Mercado de Valores. De conformidad con nuestros estatutos sociales, todos los miembros de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

### Información para inversionistas

---

Contamos con un área encargada de mantener la comunicación con nuestros accionistas e inversionistas. Nuestro objetivo fundamental es asegurar que dichas personas cuenten con la información necesaria y suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización.

# Estados financieros 2008

## Contenido

- 23** Dictamen de los Auditores Independientes
- 24** Balances Generales Consolidados
- 25** Estados Consolidados de Resultados
- 26** Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
- 28** Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- 29** Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera
- 30** Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 52** Informe del Director General
- 55** Informe del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría

# Dictamen de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Mexichem, S.A.B. de C.V.:

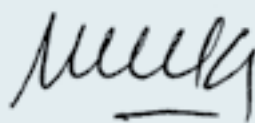
Hemos examinado los balances generales consolidados de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía o Mexichem) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y sus relativos estados consolidados de resultados, y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Como se menciona en la Nota 4, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo; B-10, Efectos de la inflación; B-15, Conversión de monedas extranjeras; D-3, Beneficios a los empleados y D-4, Impuestos a la utilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C.P.C. Carlos Moya Vallejo  
1 de abril de 2009

# Balances Generales Consolidados

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 (Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)  
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007  
 (En miles de pesos)

	2008	2007
<b>Activo</b>		
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,048,040	\$ 1,551,469
Cuentas por cobrar, Neto	5,547,293	4,722,856
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	119,026	126,569
Inventarios, Neto	3,984,180	2,652,625
Pagos anticipados	390,410	118,265
Inmuebles, maquinaria y equipo disponibles para venta	76,539	151,144
Total del activo circulante	<b>14,165,488</b>	9,322,928
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12,953,714	9,741,726
Otros activos, Neto	347,187	230,144
Inversión en acciones de asociadas	156,397	121,325
Activo por beneficio a los empleados	-	109,537
Activos intangibles, Neto	2,707,982	2,842,295
Instrumentos financieros derivados	12,878	-
Crédito mercantil	2,925,071	2,709,899
Total	<b>\$ 33,268,717</b>	\$ 25,077,854
<b>Pasivo y capital contable</b>		
<b>Pasivo circulante:</b>		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 3,095,621	\$ 1,629,129
Proveedores	7,905,514	4,601,840
Cuentas por pagar a partes relacionadas	184,544	174,237
Otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos acumulados	2,163,170	1,679,655
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores	180,022	296,294
Instrumentos financieros derivados	223,344	-
Total del pasivo circulante	<b>13,752,215</b>	8,381,155
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	9,085,105	7,054,495
Beneficio a los empleados	518,417	457,381
Impuestos diferidos	828,763	826,426
Instrumentos financieros derivados	173,989	-
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	278,759	-
Obligaciones laborales al retiro	151,892	195,941
Total del pasivo	<b>24,789,140</b>	16,915,398
<b>Capital contable:</b>		
Capital contribuido-		
Capital social-		
Histórico	2,143,231	2,136,740
Prima en emisión de acciones	1,273,479	1,279,668
Actualización del capital contribuido	826,100	826,100
Total del capital contribuido	<b>4,242,810</b>	4,242,508
Capital ganado-		
Utilidades acumuladas	3,915,446	4,392,573
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	-	(341,582)
Reserva para adquisición de acciones propias	422,498	491,445
Resultado acumulado por actualización	-	(690,718)
Valuación de instrumentos financieros	(211,225)	1,164
Total del capital ganado	<b>4,126,719</b>	3,852,882
Total del capital contable mayoritario	<b>8,369,529</b>	8,095,390
Total del capital contable minoritario	<b>110,048</b>	67,066
Total del capital contable	<b>8,479,577</b>	8,162,456
Total	<b>\$ 33,268,717</b>	\$ 25,077,854

# Estados Consolidados de Resultados

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 (Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)  
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
 (En miles de pesos) (Excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ventas netas	<b>\$ 31,322,901</b>	\$ 23,017,321
Costo de ventas	<b>21,956,677</b>	15,557,351
Utilidad bruta	<b>9,366,224</b>	7,459,970
Gastos de operación	<b>5,594,639</b>	4,267,372
Utilidad de operación	<b>3,771,585</b>	3,192,598
Otros gastos, Neto	<b>(381,243)</b>	(129,512)
Resultado integral de financiamiento	<b>(3,047,383)</b>	(464,517)
Participación en las utilidades de compañías asociadas	<b>8,249</b>	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<b>351,208</b>	2,598,569
Impuestos a la utilidad	<b>211,532</b>	746,511
Utilidad por operaciones continuas	<b>139,676</b>	1,852,058
Operaciones discontinuadas, neto	<b>-</b>	(10,354)
Utilidad neta consolidada	<b>\$ 139,676</b>	\$ 1,841,704
Utilidad neta consolidada aplicable a:		
Accionistas mayoritarios	<b>\$ 115,367</b>	\$ 1,823,191
Accionistas minoritarios	<b>24,309</b>	18,513
	<b>\$ 139,676</b>	\$ 1,841,704
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria de los accionistas mayoritarios:		
Por operaciones continuas	<b>\$ 0.07</b>	\$ 1.16
Por operaciones discontinuadas	<b>-</b>	(0.01)
Utilidad básica por acción	<b>\$ 0.07</b>	\$ 1.15
Promedio ponderado de acciones en circulación	<b>1,642,729,000</b>	1,575,840,000

# Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 (Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)  
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
 (En miles de pesos)

	Capital contribuido				
	Capital social Histórico	Capital social En fideicomiso	Prima en emisión de acciones	Actualización del capital contribuido	Utilidades acumuladas
Saldos al 1° de enero de 2007	\$ 466,823	\$ (12,140)	\$ 1,283,444	\$ 768,333	\$ 3,133,682
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(286,954)
Dividendo decretado en especie	-	-	(3,776)	-	(277,346)
Incremento adicional de capital por accionistas minoritarios	-	-	-	-	-
Incremento de capital social	1,705,200	-	-	57,767	-
Acciones en fideicomiso	-	(23,143)	-	-	-
Componentes del resultado integral-					
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,823,191
Resultado por actualización	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Efectos de conversión de entidades extranjeras	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	1,823,191
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2,172,023	(35,283)	1,279,668	826,100	4,392,573
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	(341,582)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	-	-	-	(690,718)
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(296,352)
Recompra de acciones propias	-	-	-	-	-
Distribución de capital por compra de interés minoritario	-	-	(6,189)	-	-
Acciones en fideicomiso	-	6,491	-	-	-
Componentes del resultado integral-					
Utilidad neta del año	-	-	-	-	115,367
Efecto inicial de participación de los trabajadores en las utilidades diferida	-	-	-	-	(349,450)
Valuación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Efectos de conversión de entidades extranjeras	-	-	-	-	1,085,608
Resultado integral	-	-	-	-	851,525
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>\$ 2,172,023</b>	<b>\$ (28,792)</b>	<b>\$ 1,273,479</b>	<b>\$ 826,100</b>	<b>\$ 3,915,446</b>

**Capital ganado**

<b>Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido</b>	<b>Reserva para adquisición de acciones propias</b>	<b>Resultado acumulado por actualización</b>	<b>Valuación de instrumentos financieros</b>	<b>Total del capital contable mayoritario</b>	<b>Total del capital contable minoritario</b>	<b>Total del capital contable</b>
\$ (341,582)	\$ 448,769	\$ (919,517)	\$ (9,879)	\$ 4,817,933	\$ 189,370	\$ 5,007,303
-	-	-	-	(286,954)	-	(286,954)
-	-	-	-	(281,122)	-	(281,122)
-	42,676	-	-	42,676	(189,370)	(146,694)
-	-	-	-	1,762,967	-	1,762,967
-	-	-	-	(23,143)	-	(23,143)
-	-	-	-	1,823,191	18,513	1,841,704
-	-	36,129	-	36,129	-	36,129
-	-	-	11,043	11,043	-	11,043
-	-	192,670	-	192,670	48,553	241,223
-	-	228,799	11,043	2,063,033	67,066	2,130,099
(341,582)	491,445	(690,718)	1,164	8,095,390	67,066	8,162,456
341,582	-	-	-	-	-	-
-	-	690,718	-	-	-	-
-	-	-	-	(296,352)	-	(296,352)
-	(68,947)	-	-	(68,947)	-	(68,947)
-	-	-	-	(6,189)	-	(6,189)
-	-	-	-	6,491	-	6,491
-	-	-	-	115,367	24,309	139,676
-	-	-	-	(349,450)	-	(349,450)
-	-	-	(212,389)	(212,389)	-	(212,389)
-	-	-	-	1,085,608	18,673	1,104,281
-	-	-	(212,389)	639,136	42,982	682,118
<b>\$ -</b>	<b>\$ 422,498</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (211,225)</b>	<b>\$ 8,369,529</b>	<b>\$ 110,048</b>	<b>\$ 8,479,577</b>

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 (Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)  
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008  
 (En miles de pesos)

	2008
<b>Actividades de operación:</b>	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 351,208
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización	1,501,630
Ganancia en venta de activo fijo	(48,678)
Participación en las utilidades de compañías asociadas no consolidadas	(8,249)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	
Intereses a cargo	625,140
	<b>2,421,051</b>
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(109,859)
Inventarios	(1,113,136)
Otros activos	(857,819)
Aumento (disminución) en:	
Cuentas por pagar a proveedores	2,832,244
Cuentas por pagar a partes relacionadas	194,316
Otros pasivos	245,990
Impuestos a la utilidad pagados	(353,861)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	278,759
Intereses cobrados	(155,267)
Instrumentos financieros derivados	388,641
	<b>3,771,059</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<b>3,771,059</b>
<b>Actividades de inversión:</b>	
Adquisición de maquinaria y equipo	(3,141,269)
Venta de maquinaria y equipo	187,176
Venta de maquinaria y equipo disponibles para venta	74,605
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	(2,107,445)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<b>(4,986,933)</b>
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	<b>(1,215,874)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Pago de préstamos	3,356,011
Intereses pagados	(444,834)
Dividendos pagados	(284,340)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<b>2,626,837</b>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<b>1,085,608</b>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<b>2,496,571</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<b>1,551,469</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>\$ 4,048,040</b>

# Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 (SUBSIDIARIA DE GRUPO EMPRESARIAL KALUZ, S.A. DE C.V.)  
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007  
 (En miles de pesos)

	<b>2007</b>
<b>Operación:</b>	
Utilidad por operaciones continuas	\$ 1,852,058
Más - Partidas en resultados que no requirieron recursos-	
Depreciación y amortización	1,083,958
Costo laboral, neto	17,554
Impuesto sobre la renta diferido	28,990
Recursos generados por resultados	2,982,560
Cambios netos en el capital de trabajo, excepto tesorería	511,769
Recursos generados por las operaciones antes de otros efectos	3,494,329
Utilidad por operaciones discontinuadas	463,075
Recursos generados por las operaciones	3,957,404
<b>Financiamiento:</b>	
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	4,516,595
Incremento adicional de capital por accionistas minoritarios	42,676
Otros pasivos a largo plazo	143,201
Instrumentos financieros derivados de capital	11,043
Acciones en fideicomiso	(23,143)
Incremento en el capital social	1,762,967
Dividendos decretados	(568,076)
Recursos generados por actividades de financiamiento	5,885,263
<b>Inversión:</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(1,177,457)
Adquisición de subsidiarias	(6,215,880)
Otros activos, neto	(1,335,273)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(8,728,610)
Cambios en efectivo y equivalentes de efectivo	1,114,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	437,412
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,551,469

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
(Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)  
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

## 1. Actividades

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía o Mexichem) es una compañía mexicana tenedora de las acciones de un grupo de empresas que se dedican a la producción y venta de productos químicos y petroquímicos como; cloro, sosa cáustica, resinas de cloruro de polivinilo, ácido fluorhídrico, así como componentes de PVC y sistemas de conducción de fluidos elaborados a partir de PVC, productos que tienen mercado en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura, agua potable y alcantarillado urbano tanto en México, Estados Unidos de América y Latinoamérica.

En la actualidad, la posición estratégica de la Compañía se enfoca en el sector químico a través de tres Cadenas Productivas: Cloro-Vinilo, Cadena Flúor y Productos Transformados.

## 2. Eventos significativos

a. **Adquisición de subsidiarias** - Durante 2008, Mexichem compró ciertas compañías cuya adquisición se registró utilizando el método de compra. Los resultados de los negocios adquiridos han sido incluidos en los estados financieros consolidados desde el día de la adquisición. Las adquisiciones más importantes son:

- i. El 23 de enero, una subsidiaria brasileña adquirió 70% de la compañía DVG Indústria e Comercio de Plásticos Limitada (Plastubos). Adicionalmente la Compañía, tiene la opción de adquirir el 30% restante, en un plazo de 3 a 5 años. Plastubos, es una empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad. El precio que se pagó fue de aproximadamente US\$24 millones generando un crédito mercantil por \$104,889, y adicionalmente se generaron activos intangibles por concepto de marcas por un valor de \$188,766.
- ii. Mexichem Derivados, S.A. de C.V., subsidiaria de Mexichem adquirió en el mes de junio el 100% de las acciones de Quimir, S.A. de C.V. (Quimir), empresa del sector químico especializada en el negocio de fosfatos. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US\$45 millones y tendrá un costo adicional de US\$15 millones el cual se pagará si se cumplen ciertas condiciones durante los primeros 3 años. Esta operación no generó crédito mercantil.
- iii. Mexichem a través de algunas subsidiarias realizó las adquisiciones de otras compañías como son: Dripsa, S.A. en Argentina; Geotextiles del Perú, S.A. ubicada en Perú; Bidim Industria e Comercio de Não-Tecidos LTDA en Brasil; Colpozos, S.A. en Colombia y Fluorita de Río Verde, S.A. de C.V. en México. Estas transacciones ascendieron aproximadamente a US\$52 millones lo que generó un crédito mercantil de \$65,839.

Con las adquisiciones anteriores Mexichem continúa con la estrategia de dar mayor valor agregado a sus materias primas básicas, fortaleciendo con ello su posicionamiento en Latinoamérica y convirtiéndose en una empresa global con operaciones en prácticamente todo el continente americano.

- b. **Desincorporación de subsidiarias** - El Consejo de Administración evaluó y decidió desincorporar el negocio de distribución de Dermot de México, S.A. de C.V. (Dermot), y a través del acta de asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 9 de julio de 2007, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$270 millones (valor nominal), pagadero en especie mediante la entrega de acciones representativas del capital social de Dermot.
- c. **Crédito sindicado** - Con fecha 22 de agosto de 2007, Mexichem y algunas de sus subsidiarias celebraron un contrato de crédito con un sindicato de catorce bancos internacionales encabezado por Citibank, N.A. por un monto de US\$635 millones a un plazo de cinco años, con un año de gracia y amortizaciones semestrales del principal. El crédito fue utilizado para liquidar un crédito puente.
- d. **Modernización de planta** - Mexichem puso en marcha el 30 de agosto de 2007, la nueva planta de Santa Clara en el Estado de México, con una inversión de US\$75 millones y cuyo objetivo fue la modernización y actualización de tecnología para la fabricación de Cloro-Sosa teniendo importantes reducciones en el consumo de energía y mantenimiento. Derivado de lo anterior se reconoció en el estado consolidado de resultados, en el rubro de otros gastos, un monto de \$55,006, que representan el costo de la baja de la maquinaria y equipo de la planta que se sustituyó.
- e. **Crisis económica** - La volatilidad de los mercados financieros a nivel mundial, ocasionó en la Compañía que en el último trimestre del año se reconociera una pérdida cambiaria originada por la pérdida de valor del peso mexicano de aproximadamente el 30%, asimismo, los valores de algunas materias primas, principalmente en el sector de resinas, se vieron afectados, mismos que fueron ajustadas a su valor de realización.

### 3. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha, incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Mexichem, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2008, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Grupo	% Participación	Cadena productiva
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	Cloro -Vinilo
Mexichem America, Inc.	100	Cloro -Vinilo
Mexichem Derivados, S.A. de C.V. y Subsidiaria	100	Cloro -Vinilo
Mexichem Colombia, S.A.	100	Cloro -Vinilo
Mexichem Salinera del Sur, S.A. de .C.V	100	Cloro -Vinilo
Unión Minera del Sur, S.A. de C.V.	100	Flúor
Mexichem Flúor, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	Flúor
Mexichem Cid, S.A. de C.V.	100	Investigación y Desarrollo
Mexichem Marcas, S.A. de C.V.	100	Marcas
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	100	Servicios
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	Productos Transformados
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100	Productos Transformados
Amanco Tubosistemas Panamá, S.A.	100	Productos Transformados
Construsistemas Amanco Panamá, S.A.	100	Productos Transformados
Pavco Investments Inc, y Subsidiarias	100	Productos Transformados
Mexichem Plastigama, S.A.	100	Productos Transformados
Mexichem Soluciones Agrícolas, S.A. de C.V y Subsidiarias	100	Productos Transformados
Mexichem Geosistemas, S.A. de C.V.	100	Productos Transformados

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones y hasta el 31 de diciembre de 2007 eran actualizadas en términos de poder adquisitivo de la moneda a fin del último año.

- c. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera** - 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), excepto por la aplicación de la NIF B-10 cuando la entidad extranjera opera en un entorno inflacionario, ya que las normas de esta NIF se aplican a los estados financieros convertidos a moneda funcional. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

A partir de 2008, las operaciones 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, así como, para los ingresos, costos y gastos. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la Compañía, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que operan y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2008 y 2007, los efectos de conversión se registran en el capital contable.

En el caso de las compañías que se ubican en Argentina, Costa Rica, Nicaragua y Venezuela, a partir de 2008, primero reexpresan sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas. En 2008 y 2007, los efectos de conversión se registran en el capital contable.

- d. **Resultado integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas en 2008 y 2007 por los efectos de conversión de entidades extranjeras y la valuación de los instrumentos financieros derivados. Adicionalmente, en el 2007 se incluye el resultado por actualización.
- e. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aún cuando la NIF B-3 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.
- f. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2008.

#### 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 valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Los rubros importantes sujetos a estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y crédito mercantil, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios, activos por impuestos diferidos y pasivos por obligaciones laborales. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

##### a. Cambios contables

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

- **NIF B-2, Estado de flujos de efectivo (NIF B-2)** - La Compañía decidió determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.
- **NIF B-10, Efectos de la inflación (NIF B-10)** - Considera dos entornos económicos:
  - a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y
  - b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros, y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (Retanm) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008; por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad de los conceptos anteriores a utilidades acumuladas. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007, netos de su amortización correspondiente.
- **NIF B-15, Conversión de moneda extranjera (NIF B-15)** - Desaparecen las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

- **NIF D-3, Beneficios a los empleados (NIF D-3)** - Incorpora la participación de las utilidades a los trabajadores (PTU) causada y diferida como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 en lugar de considerar solamente las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU.

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

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortizó junto con el activo de transición, con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos.

La Compañía decidió amortizarlo todo en 2008.

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

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación, excepto en aquellos países en los cuales la inflación acumulada de los últimos tres años fue igual o superior al 26% como es el caso de Argentina, Costa Rica, Nicaragua y Venezuela. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

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

**Resultado por posición monetaria** - Representa la pérdida del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a la posición monetaria neta mensual. La pérdida se origina por mantener una posición monetaria activa neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 en los diferentes países en donde se ubican las subsidiarias de la Compañía fueron los siguientes:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Argentina	7.20	8.50
Brasil	5.90	4.46
Colombia	7.67	5.20
Costa Rica	13.90	10.81
Chile	7.10	7.80
Ecuador	8.83	3.31
El Salvador	5.50	4.90
Estados Unidos de América	0.10	4.10
Guatemala	9.40	8.75
Honduras	1.40	8.90
México	6.53	3.76
Nicaragua	13.77	16.88
Panamá	8.70	10.70
Perú	6.65	3.90
Venezuela	30.90	20.52

Los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2008 de la moneda funcional (la moneda local) de los países donde se ubican las subsidiarias de la Compañía con respecto a la moneda de reporte (peso mexicano) se enlistan a continuación:

	<b>2008</b>
Argentina	0.25
Brasil	0.17
Colombia	162.20
Costa Rica	40.73
Chile	45.48
Ecuador	13.85
El Salvador	13.85
Estados Unidos de América	13.85
Guatemala	0.56
Honduras	1.38
Nicaragua	1.43
Panamá	13.85
Perú	0.23
Venezuela	0.15

- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del período.
- d. **Inventarios y costo de ventas** - A partir de 2008, los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se valoraron originalmente a su costo de adquisición y costos directos relacionados con la producción, los cuales se actualizaban a su valor de reposición de conformidad con el último costo de compra, producción o extracción sin exceder al valor de realización, con excepción de aquellos con problemas de desplazamiento. El costo de ventas se actualizaba utilizando el costo de reposición o extracción al momento de su venta.
- e. **Inmuebles, maquinaria y equipo disponibles para venta** - Representan básicamente inmuebles, maquinaria y equipo de subsidiarias, los cuales están disponibles para venta en el corto plazo y se encuentran registrados a su valor de recuperación probable.
- 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. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualizó, hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.
- El RIF incurrido durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables se capitaliza a nivel consolidado y se distribuye hacia sus compañías subsidiarias que fueron sujetas de financiamiento.
- g. **Inversión en acciones de asociadas** - Se registra bajo el método de participación, con base en estados financieros auditados.
- h. **Activos intangibles** - Corresponde a los contratos de no competencia, de usufructo de inmuebles, uso de marcas y cartera de clientes, los cuales se amortizan en la vida económica de cada activo. Estos activos hasta diciembre de 2007 se actualizaban utilizando factores derivados del INPC.
- 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 de 2007 aplicando el INPC y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- j. **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 de los mismos 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.

- k. **Instrumentos financieros derivados** - La Compañía celebra operaciones con derivados principalmente con la finalidad de mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas, riesgos de tasa y de tipo de cambio en operaciones financieras. 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, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.
- l. **Derivados implícitos** - La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito éste es valuado a valor razonable y clasificado de negociación o designado como instrumento financiero de cobertura. Los derivados implícitos designados como instrumento de cobertura, si es de valor razonable, la fluctuación en valuación, tanto del derivado como la posición abierta de riesgo, se reconoce en los resultados en el periodo en que ocurre; cuando la cobertura es de flujo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en el resultado integral dentro del capital contable, y posteriormente se clasifica a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del período.
- m. **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. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.
- n. **Reserva para adquisición de acciones propias** - Las compras de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición. Una vez que son recolocadas y existe una diferencia entre el valor de colocación y el precio de adquisición, ésta se registra como un superávit o déficit en emisión/compra de acciones.
- o. **Participación de los trabajadores en las utilidades** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados consolidados de resultados adjuntos; el importe al 31 de diciembre del 2008 fue de \$141,382. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan en 2008 de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en 2007 de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio; el efecto del 2008 por la PTU diferida fue un beneficio de \$73,945.
- p. **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.
- q. **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.
- r. **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 en 2008 y tasas de interés reales en 2007. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía.
- s. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

- t. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y éste asume la responsabilidad sobre los mismos.
- u. **Utilidad (pérdida) por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. (ii) La utilidad (pérdida) por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2008	2007
Efectivo	\$ 2,134,907	\$ 763,787
Equivalentes de efectivo	1,913,133	787,682
	<b>\$ 4,048,040</b>	<b>\$ 1,551,469</b>

## 6. Cuentas por cobrar

	2008	2007
Clientes	\$ 5,425,066	\$ 4,764,518
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(123,983)	(215,811)
	<b>5,301,083</b>	<b>4,548,707</b>
Otras	246,210	174,149
	<b>\$ 5,547,293</b>	<b>\$ 4,722,856</b>

## 7. Inventarios

	2008	2007
Productos terminados	\$ 2,255,494	\$ 1,625,426
Materias primas	1,346,270	845,447
Mercancías en tránsito	428,996	286,539
Refacciones	236,493	248,562
Pagos anticipados	180,595	177,794
	<b>4,447,848</b>	<b>3,183,768</b>
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(463,668)	(531,143)
	<b>\$ 3,984,180</b>	<b>\$ 2,652,625</b>

## 8. Instrumentos financieros derivados

- a) Derivados vinculados al precio del gas (swaps y opciones).

Durante 2008, la Compañía contrato swaps y opciones con subyacente en el precio del gas de una porción de su consumo proyectado de esa materia prima.

En junio y julio de 2008, algunas subsidiarias de la Compañía contrataron swaps a través de los cuales fijaron el precio del gas natural a un precio promedio ponderado de US\$10.89, sobre un monto notional que representa cerca del 50% de su consumo proyectado. La operación fue designada como cobertura de flujo de efectivo sobre los consumos pronosticados de gas natural.

Al cierre de 2008, el valor razonable de las coberturas de gas natural representa un pasivo de \$337,851, el cual se registró en el capital contable su efecto neto de ISR y PTU diferido por \$209,467. Al cierre del 2007, no existen instrumentos financieros derivados.

A continuación se muestran las coberturas contratadas:

Cobertura de gas natural.

Concepto (tipo de instrumento financiero contratado)	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto notional contratado	Strike y/o precio fijo	Valor razonable
Cobertura de gas natural a precio fijo	01/julio/2008	30/junio/2011	6,964,800 MMBTU	10.89	\$ (337,851)

En abril de 2008 se vendieron opciones europeas CALL con un techo a nivel de US\$10 por MMBTU, en donde se acordó recibir una prima de US\$0.76 por MMBTU. En julio se compraron opciones europeas CALL con un techo de US\$10 por MMBTU, por el mismo monto nocional que las ventas, en donde se acordó el pago de una prima de US\$2.99 por MMBTU.

Al cierre de diciembre las opciones arrojaron un activo de \$12,878 y las opciones compradas un pasivo de \$50,664, ambas clasificadas para efectos contables como de negociación y reconocidas contra el resultado integral de financiamiento.

#### Opciones Europeas

Concepto (tipo de instrumento financiero contratado)	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto nocional contratado	Strike y/o precio fijo	Prima por opciones	Valor razonable
Opciones de gas						
natural venta de techo	01/abril/2008	03/marzo/2009	4,200,000 MMBTU	10	.76	\$ 12,878
Opciones de						
compra de techo	01/julio/2008	03/marzo/2009	3,150,000 MMBTU	10	2.99	\$ (50,664)

#### b) Derivado de tasa de interés

En mayo de 2008, se contrató un swap de tasa de interés con monto nocional de US\$25 millones con el propósito de cambiar el perfil de pago de intereses de una parte de la deuda contratada con The Bank of Nova Scotia, Bhd. por US\$635 millones. A través del swap la Compañía recibe intereses trimestrales a tasa libor más 0.875 y paga una tasa fija de 4.03%. Aún cuando la operación representa una cobertura desde un punto de vista económico, para efectos contables se clasificó como de negociación y el valor razonable al 31 de diciembre de 2008 con importe de \$8,818 fue reconocido contra el resultado integral de financiamiento.

Concepto (tipo de instrumento financiero contratado)	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto nocional contratado	Tasa de interés recibida	Tasa de interés pagada	Valor razonable
Swap de tasa de interés	28/mayo/2008	28/agosto/2012	\$ 25,000,000 USD	Libor +.875	4.03%	\$ (8,817)

## 9. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Vida útil en años	2008	2007
Edificios y construcciones	40	\$ 4,083,022	\$ 3,350,819
Maquinaria y equipo	10 y 20	18,869,794	15,674,485
Equipo de transporte	5	192,760	34,616
Mobiliario y equipo	10	653,744	695,986
		23,799,320	19,755,906
Menos- Depreciación acumulada		(14,404,155)	(12,019,209)
		9,395,165	7,736,697
Terrenos		2,011,150	1,517,426
Construcciones en proceso		1,547,399	487,603
		\$ 12,953,714	\$ 9,741,726

## 10. Activos intangibles

	Años de amortización	2008	2007
Contrato de no competencia	5	\$ 657,972	\$ 834,164
Cartera de clientes	12	475,536	518,767
Uso de marca	20	1,522,379	1,433,881
Contrato de usufructo de bienes	17	52,095	55,483
		\$ 2,707,982	\$ 2,842,295

## 11. Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2008	2007
Préstamos en moneda extranjera:		
Citibank, N.A.		
Crédito sindicado de US\$635 millones con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 0.875 puntos. El principal se amortiza en pagos semestrales de 70,555,555 dólares americanos a partir del 22 de agosto de 2008, con vencimiento el 22 de agosto de 2012. Durante noviembre de 2007 se efectuó prepago por US\$34 millones.	<b>\$ 7,337,373</b>	\$ 6,560,336
Comerica Bank, S.A.		
Créditos de US\$16 millones documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 0.875 puntos. El principal se amortiza en 15 pagos trimestrales de 1,000,000 de dólares americanos a partir del 30 de junio de 2007, con vencimiento el 30 de marzo de 2011.	<b>110,660</b>	130,988
Banco de Bogotá, S.A., Bancolombia, S.A., Exim Bank		
Créditos de US\$17.4 millones documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas. El principal se amortiza en varios montos diferentes a partir del 26 de julio de 2007, con vencimiento en abril de 2008.	-	184,188
Banco de Bogotá, S.A., Bancolombia, S.A.		
Créditos por US\$12.7 millones documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas. El principal se amortiza en varios montos diferentes, con vencimiento en abril de 2009.	<b>175,738</b>	-
Banco de Bogotá, S.A., Bancolombia, S.A.		
Créditos de 33,386 millones de pesos colombianos documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas. El principal se amortiza en varios montos diferentes a partir del 11 de enero de 2008, con vencimientos en mayo de 2008.	-	180,880
Banco de Bogotá, S.A., Bancolombia, S.A.		
Créditos de 44,501 millones de pesos colombianos documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas. El principal se amortiza en varios montos diferentes a partir de enero de 2009, con vencimientos en marzo de 2010.	<b>274,370</b>	-
Citibank Colombia, S.A.		
Préstamo de 4,500 millones de pesos colombianos que causa intereses trimestrales a la tasa DTF más 3.6%. El principal se amortiza en 12 pagos trimestrales de 350 millones de pesos colombianos y uno de 300 millones de pesos colombianos, con vencimiento en febrero de 2009.	<b>2,158</b>	9,481
Banco do Brasil, S.A., Bradesco, Bancolombia, S.A., Banco Bice, Banco Itaú BBA, Santander Río, entre otros.		
Créditos revolventes de 77 millones de reales brasileños documentados con varios pagarés que causan intereses a diferentes tasas, con vencimiento en diciembre de 2013.	<b>534,311</b>	477,959
Banco Patagonia, S.A., Galicia, S.A., Banco Industrial, Banco Itaú BBA, Citibank, Santander Río, entre otros.		
Créditos revolventes de 33 millones de pesos argentinos documentados con varios pagarés que causan intereses a diferentes tasas, con vencimiento en enero de 2009.	<b>14,384</b>	115,682
Bancolombia, S.A.		
Préstamo de US\$21 millones que causa intereses anuales a la tasa LIBOR más 2.98%; con vencimiento en diciembre de 2010.	<b>239,763</b>	232,504

	2008	2007
BB, Bradesco, Banco Itau BBA, Daimler, Unibanco, entre otros. Créditos revolventes de 32,891 millones de reales brasileños documentados con varios pagarés que causan intereses a diferentes tasas, con vencimiento en diferentes fechas a partir de febrero 2009 a diciembre 2015.	<b>194,671</b>	-
Banco de Bogotá Crédito de 15.2 millones de pesos colombianos documentado con pagaré que causa un interés trimestral a la tasa DTF más 5.7% TA. El principal se amortiza al vencimiento, el día 25 de mayo de 2009.	<b>92,480</b>	-
Citibank, N.A. Crédito de 4,695 millones de pesos colombianos documentado con pagaré que causa un interés mensual a la tasa fija del 12.96%. El principal se amortiza el día 25 de enero de 2009.	<b>28,948</b>	-
Bank of America, N.A. Crédito de 2 millones de dólares americanos documentado con pagaré que causa un interés mensual a la tasa Libor más 325 puntos base. El principal se amortiza en una sola exhibición a realizarse el 16 de diciembre de 2009.	<b>27,665</b>	-
Banco Itau BBA Crédito de US\$5 millones documentado con pagaré que causa un interés semestral a la tasa LIBOR más 2.6%; con vencimiento en mayo de 2011.	<b>70,297</b>	55,477
Banco Inbursa, S.A. Créditos simples documentados con pagarés que causan intereses mensuales a la tasa LIBOR más 4.75 puntos. El principal por 156 millones de dólares americanos se amortiza el 17 de enero de 2010.	<b>2,166,327</b>	-
Banco Inbursa, S.A. Crédito simple por US\$5 millones documentado con pagare mensual que causa interés a la tasa TIIE más spread variable.	<b>69,052</b>	-
Otros	<b>1,279</b>	6,879
Préstamos en pesos mexicanos:		
Banco Inbursa, S.A.:		
- Crédito simple documentado con pagaré mensual que causa interés a la tasa TIIE más spread variable.	<b>320,000</b>	-
- Crédito simple documentado con pagaré mensual que causa interés a una tasa renovable cada mes.	<b>40,000</b>	73,000
- Créditos simples documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa TIIE más 1.75 puntos. El principal se amortiza en 23 pagos trimestrales de \$43,750 con vencimiento el 5 de septiembre de 2011.	<b>481,250</b>	656,250
	<b>12,180,726</b>	8,683,624
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<b>(3,095,621)</b>	(1,629,129)
	<b>\$ 9,085,105</b>	\$ 7,054,495

Los vencimientos de la deuda serán como sigue:

A pagar durante-	
2009	\$ 3,095,621
2010	5,018,209
2011	2,269,210
2012	1,635,538
2013 en adelante	162,148
	<b>\$ 12,180,726</b>

Al 31 de diciembre de 2008, los financiamientos contratados con Citibank, N.A., Comerica Bank y Banco Inbursa, S.A. establecen ciertas restricciones calculadas sobre cifras consolidadas para la Compañía, siendo las más importantes las siguientes:

- a. Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes
- b. Pago de dividendos hasta por el 10% de la utilidad de operación más la depreciación y amortización del año anterior
- c. Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0
- d. Mantener un capital contable de la Compañía no menor de \$7,291,977
- e. Mantener un índice de apalancamiento con respecto a EBITDA no mayor de 3.5 a 1.0 hasta junio 2008, posterior a esa fecha será 3.0 a 1.0
- f. Asegurar y mantener en buenas condiciones de operación las propiedades y equipo
- g. Cumplir con todas las Leyes, reglas, reglamentos y disposiciones que sean aplicables
- h. Adquirir con previa autorización del Banco otras empresas, acciones, partes sociales o activos de empresas con un valor superior a 50 millones de dólares

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Compañía cumple con todas las restricciones y condiciones establecidas en los contratos de financiamiento, con excepción de la mencionada en el inciso "h" anterior y, por la cual se obtuvo la dispensa correspondiente el 31 de diciembre de 2008 por parte de Citibank, N.A.

## 12. Beneficio a los empleados

El pasivo por obligaciones laborales se deriva de un plan de pensiones, de la prima de antigüedad y los pagos al término de la relación laboral a los empleados al momento de su retiro, determinados con base en cálculos actuariales efectuados por actuarios externos, a través del método de crédito unitario proyectado:

	2008	2007
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (104,139)	\$ (407,395)
Obligaciones por beneficios no adquiridos	(382,052)	-
Fondos constituidos	318,254	292,081
Insuficiencia de los fondos constituidos sobre las obligaciones proyectadas	(167,937)	(115,314)
Activo de transición por amortizar	5,104	13,366
Variaciones en supuestos por amortizar	10,941	15,544
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ (151,892)</b>	<b>\$ (86,404)</b>

El costo (ingreso) neto del período de las obligaciones laborales se integra como sigue:

	2008	2007
Costo laboral	\$ 50,581	\$ 14,467
Costo financiero	31,649	11,201
Rendimientos de los activos del fondo	(29,639)	(16,365)
Amortización del activo de transición	(22,883)	3,112
Efecto de reducción y extinción anticipada de personal	(709)	(8,192)
Efecto de reducción y extinción de obligaciones	-	3,080
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 28,999</b>	<b>\$ 7,303</b>

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<b>Tasa nominal 2008 %</b>	<b>Tasa real 2007 %</b>
Tasa de rendimiento del fondo	10.75	5.0
Tasa de interés	9	5.5
Tasa de incremento de sueldos	4.5	1.5

El período promedio de amortización de las partidas pendientes de amortizar es como sigue:

	<b>Años remanentes</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Activo de transición	1 a 5	2 a 22
Variaciones en supuestos	7 a 18	8 a 19

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

Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2008	\$ 471,787
Costo laboral del servicio actual	50,581
Costo financiero	31,649
Pérdida actuarial sobre la obligación	(10,401)
Beneficios pagados	(36,322)
Adquisición de negocios	(21,103)
<b>Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>\$ 486,191</b>

### 13. Acciones en fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tiene en fideicomiso respectivamente 2,299,652 y 1,680,558 acciones, Clase II, de Mexichem, S.A.B. de C.V., para ser asignadas y vendidas a ejecutivos y empleados. Existe un Comité encargado de otorgar el derecho de compra y asignar el número de acciones a cada ejecutivo y empleados. El precio de venta se fija considerando el valor de mercado de las acciones en la fecha de asignación. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el costo de las acciones en fideicomiso es de \$28,792 y \$35,283, respectivamente, y se presenta en los estados financieros como acciones en fideicomiso formando parte del capital contable.

### 14. Capital contable

#### *Capital contribuido -*

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2008, se aprobó la división "Split" de la totalidad de las acciones emitidas (representativas tanto del capital social suscrito y pagado como del autorizado), mediante (i) la emisión y entrega a los accionistas, de tres nuevas acciones Serie Única, pagadas y liberadas, por cada acción de que actualmente sean titulares; (ii) la emisión y entrega de tres nuevas acciones Serie Única, por cada una de las acciones que la Sociedad mantenga en tenencia propia como resultado de su adquisición con cargo a su capital contable; y/o (iii) la emisión de tres nuevas acciones Serie Única, por cada una de las acciones que se encuentren en tesorería, previamente emitidas y pendientes de suscripción y pago inicial.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2007, se aprobó el aumento de capital por 58,800,000 acciones de Clase II, a un precio de 29 pesos mexicanos por acción.

El capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007, está representado por 1,646,400,000 acciones, ordinarias, nominativas con derecho a voto y sin expresión de valor nominal. La parte fija del capital está representada por acciones nominativas de la Clase I sin derecho a retiro. La parte variable del capital está representada por acciones nominativas de la Clase II, sin expresión de valor nominal y no podrá exceder diez veces del capital mínimo fijo. Considerando el efecto retroactivo al "split" de acciones antes mencionado, el número de acciones al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2008	2007	2008	2007
Capital suscrito-				
Clase I	<b>1,280,256,768</b>	1,280,256,768	<b>\$ 406,567</b>	\$ 406,567
Clase II	<b>366,143,232</b>	366,143,232	<b>1,765,456</b>	1,765,456
	<b>1,646,400,000</b>	1,646,400,000	<b>2,172,023</b>	2,172,023
Menos-				
Acciones en fideicomiso	<b>(2,299,652)</b>	(5,041,674)	<b>(28,792)</b>	(35,283)
	<b>1,644,100,348</b>	1,641,358,326	<b>\$ 2,143,231</b>	\$ 2,136,740

#### Capital ganado -

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de julio de 2007, se aprobó el decreto de dividendos por un importe de \$277,346 (\$270,000 a valor nominal) aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), pagaderos en especie, mediante la entrega de acciones representativas del capital social de Dermet, equivalentes a 5.07 pesos mexicanos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de noviembre de 2007, se aprobó el decreto de dividendos en efectivo con cargo al saldo de la CUFIN, por un importe de \$286,954 (\$285,376 a valor nominal), equivalente a \$0.52 por cada acción en circulación. Dicho dividendo será liquidado en cuatro exhibiciones iguales durante enero, abril, julio y octubre de 2008.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2008, se aprobó el decreto de dividendos por un importe de \$296,352, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.18 centavos por acción, dicho dividendo será liquidado en cuatro exhibiciones durante el 2009.

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 sea pagado el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. 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 disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, su importe a valor nominal asciende a \$184,524 y \$93,364, respectivamente.

## 15. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos, pasivos y operaciones en moneda extranjeras distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, convertidos a dólares americanos, son los siguientes:

	Miles de dólares americanos	
	2008	2007
Activo circulante	<b>334,199</b>	201,635
Pasivo-		
Circulante	<b>(640,171)</b>	(369,685)
Largo plazo	<b>(587,289)</b>	(573,942)
Total	<b>(1,227,460)</b>	(943,627)
Posición pasiva, neta	<b>(893,261)</b>	(741,992)

Las principales operaciones realizadas por las compañías en moneda extranjera, exceptuando compra de maquinaria y equipo son:

	Miles de dólares americanos	
	2008	2007
Ventas	1,036,319	700,749
Intereses ganados	1,149	1,558
Intereses pagados	(32,354)	(37,982)
Compras	(858,757)	(547,608)
Neto	146,357	116,717

Los precios de los principales productos de la Compañía se basan en el comportamiento de los mismos en el mercado internacional.

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

	31 de diciembre de		1 de abril de
	2008	2007	2009
Dólar estadounidense, bancario	\$ 13.8325	\$ 10.9157	\$ 14.3317

## 16.Resultado integral de financiamiento

	2008	2007
Ingresos por intereses	\$ 111,889	\$ 54,233
Comisiones bancarias	(134,600)	(92,838)
Gastos por intereses	(625,140)	(675,219)
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	(2,339,870)	147,830
(Pérdida) utilidad por posición monetaria	(59,662)	101,477
	\$ (3,047,383)	\$ (464,517)

Durante 2008, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a \$528,303 y el RIF capitalizado en construcciones en proceso ascendió a \$26,742.

## 17.Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son:

	2008	2007
Por cobrar:		
Pochteca Materias Primas, S.A de C.V.	\$ 49,029	\$ 9,085
Mexalit, S.A. de C.V.	33,173	2,213
Mexalit Industrial, S.A. de C.V.	5,394	-
C.I. Geon Polimeros Andinos, S.A.	27,407	110,531
Banco Ve por Más, S.A.	-	4,558
Eternit Colombiana, S.A.	3,864	-
Otros	159	182
	\$ 119,026	\$ 126,569
Por pagar:		
Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.	\$ 175,418	\$ 167,178
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	3,136	3,067
Aerokaluz, S.A. de C.V.	5,763	3,756
Otros	227	236
	\$ 184,544	\$ 174,237

La Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2008	2007
Ingresos por-		
Cancelación de contrato	\$ 221,154	\$ -
Ventas	45,612	6,885
Servicios administrativos	9,818	9,855
Intereses	3,515	3,276
	<b>\$ 280,099</b>	<b>\$ 20,016</b>
Egresos por-		
Servicios administrativos	\$ 201,985	\$ 159,439
Donativos	9,600	13,583
Servicios aéreos	9,886	-
Otros	6,544	2,123
	<b>\$ 228,015</b>	<b>\$ 175,145</b>

Adicionalmente, la Compañía ha realizado operaciones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. por préstamos, intereses, inversiones y servicios de banca corporativa, principalmente. Dichas transacciones han sido realizadas en condiciones y valores de mercado.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes) de la Compañía, fueron como sigue:

	2008	2007
Beneficios directos	\$ 73,157	\$ 76,267
Beneficios por terminación	5,931	2,785
Beneficios posteriores	30,616	29,672

## 18. Aspectos fiscales

La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al Impuesto al Activo (IMPAC).

Mexichem causa el ISR e IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas, en la proporción en que es propietaria de las acciones con derecho a voto de las subsidiarias al cierre del ejercicio. Las provisiones de ISR de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada compañía en lo individual.

### a) ISR

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

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2008, en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

	Tasa ISR %		Tasa ISR %
Argentina	35	Guatemala	31
Brasil	34	Honduras	31
Chile	17	México	28
Colombia	33	Nicaragua	30
Costa Rica	30	Panamá	30
Ecuador	25	Perú	30
El Salvador	25	Venezuela	34
Estados Unidos de América	34		

b) IETU

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC, que prácticamente no tuvo efectos en la Compañía. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, y algunas subsidiarias identificaron que esencialmente pagaran IETU, por lo tanto, se reconocieron el ISR y el IETU diferido en los casos aplicables.

c) IMPAC

En algunos países en donde opera Mexichem como son Guatemala, Nicaragua, Argentina, Colombia y Perú están sujetos al impuesto al activo, el cual en la mayoría de los casos se paga únicamente por el monto en que se exceda al ISR del ejercicio. El impuesto puede ser acreditable contra ISR y se calcula de conformidad con la legislación local de cada país sobre la mayoría de los activos netos a las siguientes tasas:

	Tasa %		Tasa %
México (hasta 2007)	1.25	Argentina	1.00
Guatemala	1.00	Colombia	1.20
Nicaragua	1.00	Perú	1.00

d) Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2008	2007
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 411,579	\$ 717,521
Impuesto sobre la renta diferido	(227,299)	28,990
Impuesto especial a tasa única corriente	27,252	-
	<b>\$ 211,532</b>	<b>\$ 746,511</b>

La tasa efectiva del ISR de 2008 y 2007, difiere de la tasa legal debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles e ingresos no acumulables, ajuste anual por inflación en las subsidiarias mexicanas, efectos de inflación de los países que operan en un entorno inflacionario, por las diferentes tasas tributarias en los países donde operan las subsidiarias de la Compañía, así como por la reserva del impuesto diferido activo por las pérdidas fiscales por las cuales no se tiene la certeza de su recuperación en un futuro.

Los principales conceptos que originan el saldo del (activo) pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre, son:

	2008	2007
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,275,864	\$ 1,091,585
Inventarios, neto	(66,088)	(82,828)
Pasivos acumulados que serán deducibles al pagarse	(255,945)	(102,706)
Pérdidas fiscales por amortizar	(3,279,369)	(1,347,234)
IMPAC por recuperar	2,516	(22,528)
Instrumentos financieros derivados	(105,996)	-
Reserva de pérdidas fiscales e IMPAC	3,068,040	1,130,568
Participación de utilidades	(19,172)	(20,518)
Otros	(41,965)	180,087
Anticipos subsidiarias	250,878	-
Impuesto diferido registrado	\$ 828,763	\$ 826,426

Los movimientos del pasivo de impuestos diferidos en el ejercicio son como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 826,426	\$ 803,879
Provisión de impuesto sobre la renta diferido aplicada a resultados	(227,299)	28,990
Efecto diferido de activos y pasivos de compañías adquiridas	123,640	(19,851)
Efecto diferido de instrumentos financieros derivados	105,996	-
Otros	-	13,408
	\$ 828,763	\$ 826,426

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales e impuestos al activo por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC recuperable
2009	\$ 3,057	\$ -
2010	-	2,077
2011	-	89
2012	52,077	1,616
2013	-	13,963
2014	-	13,266
2015	-	5,967
2016	-	6,504
2017	-	14,137
2018	166,825	4,101
Sin vencimiento	2,886,621	-
	\$ 3,108,580	\$ 61,720

En Brasil y Perú las pérdidas fiscales no se actualizan y no tienen vencimiento. Sólo en Brasil pueden ser aplicadas sin que exceda del 30% de la utilidad gravable del ejercicio.

En la determinación del ISR diferido según incisos anteriores, se incluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar e IMPAC causado por recuperar de \$3,072,322 y \$25,945 respectivamente; que fueron reservados porque no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

## 19. Venta de acciones a los accionistas minoritarios

En diciembre de 2008, la Compañía vendió la totalidad de las acciones de la subsidiaria Riego Sistemas Limitada Chile, S. A. de C. V., a los accionistas minoritarios de la misma, por lo que a partir de esa fecha se dejaron de consolidar sus estados financieros en los de la Compañía. Por la venta se obtuvo una pérdida de \$5,815, que se presenta en el estado de resultados adjunto en el rubro de otros gastos. Su información financiera condensada a la fecha de la venta, se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2008 (no auditado)	31 de diciembre de 2007
Balances generales:		
Activo circulante	\$ 125,401	\$ 61,330
Activo a largo plazo	1,149	2,102
Total	126,550	63,432
Pasivo circulante	114,920	61,463
Capital contable	11,630	1,969
Total	\$ 126,550	\$ 63,432
Estado de resultados:		
Ventas netas	\$ 145,035	\$ 89,817
Costo de ventas	(106,545)	(71,293)
Gastos de operación	(14,651)	(11,118)
Otros (gastos) ingresos, neto	(2,294)	406
Resultado integral de financiamiento	(10,274)	582
Impuestos a la utilidad	25	(122)
Utilidad neta	\$ 11,296	\$ 8,272

## 20. Operaciones discontinuadas

Como se explica en la Nota 2 (b) durante julio de 2007, se aprobó el pago de dividendos en especie a los accionistas de Mexichem, los cuales contablemente se registraron como la venta del segmento de Distribución.

Un resumen de la información financiera del segmento de distribución (Dermet) a la fecha de su venta se presenta como sigue:

Ingresos de operaciones discontinuadas	\$ 1,126,996
Costos y gastos	(1,114,410)
Resultado integral de financiamiento	(21,897)
Otros gastos	(7,151)
Impuesto a la utilidad	(752)
Interés minoritario	6,860
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	\$ (10,354)

## 21. Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de \$397,434.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2008, se integran de la siguiente forma:

Años	
2009	\$ 292,335
2010	87,618
2011	17,481
	\$ 397,434

El gasto por rentas fue de \$319,470 y \$716,904, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

- b. Durante el mes de julio de 2007, se firmó un acuerdo con Dow Chemical, Inc., por un monto de 10 millones de dólares americanos para garantizar el suministro de materia prima, durante tres años, el cual se está aplicando al costo de ventas en línea recta durante el mismo periodo.
- c. La subsidiaria Amanco México, S.A. de C.V. está en proceso de venta del terreno y edificio de una de sus plantas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 tenían un valor contable de \$52,914, los cuales fueron clasificados como activos disponibles para venta dentro del activo circulante.
- d. Durante 2008, Mexichem firmó acuerdos para la adquisición de algunas empresas que se detallan a continuación:

El 13 de febrero de 2008, Amanco México, S.A. de C.V., llegó a un acuerdo en principio para adquirir de Industrias Nacobre, S.A. de C.V., el 100% de las acciones que representan el capital social de su compañía subsidiaria Tubos Flexibles, S.A. de C.V., compañía que cuenta con cuatro plantas que producen y comercializan tubos y conexiones de PVC, CPVC, Polietileno y Polipropileno.

El 22 de abril de 2008, la Compañía informó al público inversionista haber llegado a un acuerdo con Cydsa, S.A.B. de C.V., para la compra de los negocios Policyd, S.A. de C.V. (fabricante de resinas de PVC) y de Plásticos Rex, S.A. de C.V. (fabricante de tuberías plásticas). El acuerdo contempla que Mexichem entregue como parte del pago su planta de Cloro Sosa de Santa Clara. Estas adquisiciones están sujetas a la autorización por parte de la Comisión Federal de Competencia, así como a la formalización del acuerdo y los contratos de suministro de materias primas.

## 22. Contingencias

La Compañía mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. El monto estimado de estos juicios equivale a \$380,000, de las cuales existe un pasivo registrado por \$300,000, el cual se incluye en otros pasivos a largo plazo en el balance general consolidado. Por la diferencia de \$80,000 y de acuerdo a la opinión de los abogados internos y externos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía. De cualquier forma la Compañía considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada. La mayor parte de las contingencias están registradas como resultado de las recientes adquisiciones de negocios.

## 23. Estados financieros pro forma

A continuación se presenta información financiera pro forma consolidada (no auditada) de Bidim, Plastubos, Colpozos, Quimir, Dripsa, Geosistemas, Fluorita de Río Verde y Frigocel como si hubieran ocurrido el 1° de enero de 2007. Esta información pro forma no presenta necesariamente las cifras reales que se hubieran obtenido de haberse efectuado la adquisición desde el 1° de enero de 2007.

	2008	2007
		(Cifras no auditadas)
<b>Balance general condensado</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,048,040	\$ 1,626,533
Cuentas por cobrar	5,547,293	5,266,311
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	119,026	126,568
Inventarios	3,984,180	2,930,424
Otros activos circulantes	466,949	281,364
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	12,953,714	10,740,300
Activos intangibles, neto	2,707,982	2,842,577
Crédito mercantil	2,925,071	2,992,879
Otros activos, neto	516,462	472,838
<b>Total</b>	<b>\$ 33,268,717</b>	<b>\$ 27,279,794</b>

	2008	2007
		(Cifras no auditadas)
Deuda financiera	<b>\$ 3,095,621</b>	\$ 3,020,412
Proveedores	<b>7,905,514</b>	4,990,691
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<b>184,544</b>	174,237
Otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos acumulados	<b>2,566,536</b>	2,100,496
Deuda financiera a largo plazo	<b>9,085,105</b>	7,166,661
Impuestos diferidos	<b>1,107,522</b>	943,763
Otros pasivos a largo plazo	<b>844,298</b>	721,079
Total del pasivo	<b>24,789,140</b>	19,117,339
Capital contable	<b>8,479,577</b>	8,162,455
Total	<b>\$ 33,268,717</b>	\$ 27,279,794

	2008	2007
	(Cifras no auditadas)	(Cifras no auditadas)
<b>Estado de resultados condensado</b>		
Ventas netas	<b>\$ 32,591,695</b>	\$ 28,831,549
Costo de ventas	<b>(23,060,592)</b>	(20,167,177)
Gastos de operación	<b>(5,768,036)</b>	(5,241,072)
Otros gastos, neto	<b>(381,489)</b>	(206,443)
Resultado integral de financiamiento	<b>(3,048,884)</b>	(462,612)
Participación en subsidiarias no consolidadas	<b>8,249</b>	-
Impuestos a la utilidad	<b>(220,051)</b>	(762,377)
Utilidad por operaciones continuas	<b>120,892</b>	1,991,868
Partidas discontinuas	<b>-</b>	(142,077)
Interés minoritario	<b>(24,309)</b>	(17,754)
Utilidad neta consolidada	<b>\$ 96,583</b>	\$ 1,832,037

## 24. Información por segmentos

La Compañía tiene tres cadenas de negocio, en distintas áreas geográficas de México y Latinoamérica. A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros por cadena de operación al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Cloro / Vinilo	Flúor
Activos totales	\$ 14,675,066	\$ 3,122,485
Ventas netas	\$ 14,564,185	\$ 2,153,902
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 1,692,576	\$ 489,302
Utilidad neta consolidada	\$ 83,416	\$ (42,117)
Utilidad de operación más depreciación y amortización	\$ 2,250,169	\$ 623,723
Utilidad (pérdida) de operación más depreciación y amortización por acción	\$ 1.37	\$ 0.38

	Cloro / Vinilo	Flúor
Activos totales	\$ 10,109,155	\$ 1,919,653
Ventas netas	\$ 10,713,735	\$ 2,086,758
Utilidad (pérdida) de operación	\$ 1,498,018	\$ 780,885
Utilidad neta consolidada	\$ 727,644	\$ 403,022
Utilidad (pérdida) de operación más depreciación y amortización	\$ 1,918,139	\$ 920,251
Utilidad (pérdida) de operación más depreciación y amortización por acción	\$ 1.17	\$ 0.56

## 25. Hechos posteriores

- a) En enero 2009, la administración de Quimir decidió cerrar su planta ubicada en Coatzacoalcos Veracruz, para hacer más eficientes sus operaciones ante las condiciones de mercado por la cancelación de contrato de su cliente en México Procter & Gamble Internacional, S.A. y en Estados Unidos de América Procter & Gamble Company. Los costos por el cierre de la operación que ya fueron provisionados en 2008 ascienden a \$63,345 y la maquinaria correspondiente por \$112,305 se está evaluando su valor de rescate para proceder al registro de su deterioro.
- b) El 10 de marzo de 2009 el Comité de Prácticas Societarias en su sesión aprobó emitir opinión favorable respecto de la oferta de venta que Mexichem dirigirá a Elementia, S.A. (antes Mexalit, S.A.) para la venta a ésta del 100% (cien por ciento) de las acciones representativas del capital social de la subsidiaria denominada Mexichem Estireno, S.A. de C.V., en la cantidad de \$235 millones de pesos, pagaderos de contado sin reducción, retención o deducción alguna.
- c) Con fecha 31 de marzo del 2009, se reestructuró el préstamo con Banco Inbursa por US\$226,000 a un plazo de 36 meses, cuyo vencimiento será el 31 de Marzo de 2012. El plazo original de vencimiento de la misma era el 31 de marzo de 2010.

**2008**

Productos transformados	Controladora	Eliminaciones	Total
\$ 16,098,636	\$ 15,446,598	\$ (16,074,068)	\$ 33,268,717
\$ 17,593,399	\$ 476,706	\$ (3,465,291)	\$ 31,322,901
\$ 2,058,452	\$ (482,471)	\$ 13,726	\$ 3,771,585
\$ 558,152	\$ 231,280	\$ (715,364)	\$ 115,367
\$ 2,641,759	\$ (256,162)	\$ 13,726	\$ 5,273,215
\$ 1.60	\$ (0.16)	\$ -	\$ 3.20

**2007**

Productos transformados	Controladora	Eliminaciones	Total
\$ 9,858,942	\$ 3,190,104	\$ -	\$ 25,077,854
\$ 12,094,993	\$ -	\$ (1,878,165)	\$ 23,017,321
\$ 1,375,939	\$ (329,801)	\$ (132,443)	\$ 3,192,598
\$ 709,493	\$ 1,545	\$ -	\$ 1,841,704
\$ 1,705,009	\$ (134,400)	\$ (132,443)	\$ 4,276,556
\$ 1.03	\$ (0.09)	\$ -	\$ 2.60

**26. Nuevos pronunciamientos contables**

Durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF), que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

- NIF B-7, Adquisiciones de Negocios
- NIF B-8, Estados Financieros Consolidados o Combinados
- NIF C-7, Inversiones en Asociadas y Otras Inversiones Permanentes
- NIF C-8, Activos Intangibles
- NIF D-8, Pagos Basados en Acciones

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

**27. Normas de Información Financiera Internacionales**

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

**28. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron aprobados en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2008. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 fueron autorizados para su emisión el 1 de abril de 2009, por el C.P. Armando Vallejo Gómez, Director Financiero y por el Comité de Auditoría de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

# Informe del Director General 2008

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.

## **Crecimiento, diversidad y eficiencia: la prueba de la estrategia**

Durante los últimos años, y en particular desde 2002, hemos tenido un crecimiento espectacular. En el transcurso de 2008 anunciamos 11 adquisiciones, de las cuales siete han sido exitosamente consolidadas y estamos en espera de que tres más reciban autorización. Tomamos la decisión de cancelar una más, debido a las circunstancias económicas y a los nuevos estándares que fijamos para la aprobación de proyectos. Lo anterior ha permitido cumplir nuestra meta de crecer 20% en ventas y en EBITDA año con año, crecimiento que hemos logrado diversificando nuestra presencia comercial y operativa. Actualmente vendemos más de 70% de nuestros productos en América Latina, que se ha convertido en la región más importante para nosotros. Tenemos operaciones en Brasil, Colombia, Perú, Ecuador, Argentina, Chile, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Venezuela, Panamá y Honduras. A pesar de las circunstancias actuales, la mayoría de estos países mostrarán un crecimiento en su producto interno bruto, lo que nos ayudará a mantener el crecimiento de Mexichem en estos países.

Hemos incrementado el nivel de eficiencia en todas nuestras operaciones debido, en gran medida, al trabajo en equipo de todos los que laboramos en Mexichem, así como también a las aportaciones de los proyectos que Mexichem CID ha desarrollado durante este año, logrando una vez más obtener importantes reconocimientos en materia de ahorro de energía y optimización de recursos. Del mismo modo, nuestra tecnología de información ha tenido un papel fundamental para enlazar y comunicar a la organización, eliminando las distancias físicas y apoyando la implementación del sistema SAP en las nuevas adquisiciones. Lo anterior nos ha permitido contar con la información operativa y financiera prácticamente en tiempo real y poder tomar decisiones de una manera eficiente y sustentada. En una industria como la nuestra, la reducción y optimización de costos es una tarea continua que, combinada con lo anterior, ha dado como resultado que Mexichem se destaque como una empresa altamente eficiente y productiva.

El entorno actual ha puesto a prueba nuestra estrategia. Sin embargo, la diversificación de mercados, el crecimiento y la eficiencia, sumados a una extraordinaria implementación y seguimiento, nos han permitido obtener los resultados que mostramos y comprobar que se han tomado las decisiones correctas.

La integración vertical con la que contamos nos permite optimizar los márgenes de utilidad de nuestros diferentes productos y ofrecer soluciones de alto valor agregado en el mercado. Asimismo, nuestra diversificación geográfica representa una ventaja competi-

tiva, debido a que nuestro riesgo de operación no se concentra en un solo país y los programas económicos que están implementando los gobiernos de México, Brasil, Ecuador, Colombia y Panamá se convierten en impulsores para el crecimiento de Mexichem.

Hemos planteado como objetivo de crecimiento 20% en ventas, 20% en EBITDA y 20% en ROE, en lo que definimos como la visión 20/20/20; de esta manera logramos mantener nuestra estrategia de crecimiento y eficiencia con una suficiente generación de flujo. Establecimos en dos veces la razón de deuda neta a EBITDA y, si por algún motivo excedemos esta proporción, el compromiso es regresar al nivel definido en un periodo no mayor de 12 meses.

Con base en estas definiciones estratégicas, Mexichem se ha posicionado como la empresa líder en Latinoamérica en los sectores de mercado y productos en los que participa. Continuaremos aprovechando las oportunidades que ofrece el mercado latinoamericano y consolidando la industria, integrando cadenas productivas balanceadas en cada eslabón para mantener a Mexichem como una empresa líder de los sectores químico y petroquímico en América Latina.

## **Resultados**

### **Ventas**

Las ventas acumuladas al cierre del año ascendieron a 31,323 millones de pesos, 36% más que en 2007. El incremento se debe a un crecimiento en volumen de 4%, al incremento de 20.5% en precios y 12.6% en nuevas adquisiciones; es decir, 3,935 millones de pesos de la venta corresponden a Plastubos (Tubería PVC Brasil), Dripsa (Soluciones Agrícolas Argentina), Geosistemas del Perú (Perú Geosistemas), Río Verde (mina de fluorita en Guanajuato), Bidim (Geotextiles Brasil), Químir (Fosfatos México), Colpozos (Soluciones Agrícolas Colombia), operaciones adquiridas durante 2008, así como a la incorporación de un año de actividad de Mexichem América Inc., compañía creada en el último trimestre de 2007.

### **Eficiencia y productividad**

La utilidad de operación de 2008 ascendió a 3,772 millones de pesos, 18% más que la del año anterior. La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) en el año fue de 5,273 millones de pesos, 23% mayor que en 2007. El crecimiento se debe básicamente a mejores precios de venta en sosa, fosfatos, PVC y tubería, que compensan los incrementos y la volatilidad en precios de energéticos y materias primas básicas, sobre todo en los primeros nueve meses del año.

Durante 2008, se registró la máxima capacidad utilizada de las plantas en México y América Latina gracias a un estricto control de costos operativos, además de las sinergias obtenidas en el proceso de consolidación de las adquisiciones del año.

#### Participación de utilidades

La participación de utilidades de 2008 ascendió a 141 millones de pesos, cifra 11% superior al mismo periodo de 2007. Además de lo anterior, se incorpora el concepto de PTU diferida reconociendo en resultados un beneficio de 74 millones de pesos.

#### Costo integral de financiamiento

En 2008, el costo integral de financiamiento fue de 3,047 millones de pesos, 556% más que el experimentado en 2007. Lo anterior, provocado fundamentalmente por una pérdida cambiaria de 2,340 millones de pesos, como consecuencia del desequilibrio en los mercados financieros que en los últimos tres meses del año se vieron afectados por una escasez de liquidez que propició una fuerte depreciación del peso. Esto se compara con una utilidad cambiaria de 148 millones de pesos para el mismo periodo del año anterior, en que se reconocieron menores intereses pagados y mayores intereses ganados.

#### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta en 2008 fue de 212 millones de pesos, 72% menor que en 2007, debido fundamentalmente a la deducción fiscal del efecto cambiario, según lo comentado en párrafo anterior. La cifra incluye un beneficio de 227 millones de pesos de impuestos diferidos, un gasto de 412 millones de pesos de impuesto sobre la renta corriente y 27 millones de pesos de impuesto especial a tasa única corriente.

#### Utilidad neta

La utilidad neta mayoritaria consolidada obtenida al cierre de 2008 fue de 115 millones de pesos, 94% inferior a la alcanzada en 2007.

La generación bruta fue de 3,712 millones de pesos, es decir 32% más que en 2007.

#### Balance general

##### Deuda financiera

La deuda financiera al cierre de 2008 muestra un crecimiento de 3,497 millones de pesos, originado principalmente por la depreciación del peso (27% de un año a otro), ya que aproximadamente 84% de la deuda está denominada en dólares. Al final del año, se llevó a cabo la reestructura de la deuda, quedando en el corto plazo 3,096 millones de pesos, los cuales corresponden a la porción circulante del crédito sindicado y, en el largo plazo, 9,085 millones de pesos. Cabe mencionar que durante el año se efectuaron amortizaciones anticipadas a la deuda de largo plazo y al pago de los vencimientos de deuda corriente, incluyendo el crédito sindicado, así como al pago con flujo propio de las últimas siete adquisiciones por 140 millones de dólares. Lo anterior corresponde al propósito de mantener la razón de deuda neta a EBITDA por debajo de dos veces, conservando flexibilidad financiera para aprovechar las oportunidades de crecimiento futuro.

#### Impuestos diferidos

El pasivo de impuestos diferidos es de 1,108 millones de pesos, generado principalmente por el impacto del activo fijo. Cabe mencionar que la cifra incluye 279 millones de pesos de PTU diferida.

#### Capital contable

El aumento en el capital contable por 317 millones de pesos tiene su origen en el capital ganado, como consecuencia del efecto neto de reconocer los efectos de conversión de entidades extranjeras, disminuido por el reconocimiento del cargo inicial de la PTU diferida y la valuación de instrumentos financieros derivados.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 5 de diciembre de 2008, Mexichem acordó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas de la Sociedad equivalente a 0.18 pesos (dieciocho centavos de peso) por cada acción en circulación, pagadero en cuatro pagos equivalentes y sucesivos de 0.045 (cero punto cero cuatro cinco pesos).

#### Posición en moneda extranjera

La posición pasiva en moneda extranjera en el balance es de 893 millones de dólares. No obstante lo anterior, tenemos ingresos por 334 millones de dólares.

#### Ventas por cadena

##### Cadena Cloro-Vinilo

De enero a diciembre, las ventas sumaron 14,564 millones de pesos, cifra 36% más alta que la del mismo lapso en el año previo. Lo anterior se origina primordialmente en el buen desempeño de los precios de la sosa, que registraron una mejora del 87% y se espera que continúen con esta tendencia alcista. El volumen de ventas fue de 1,637 mil toneladas, 14% más que en 2007. La utilidad de operación más depreciación y amortización (EBITDA) fue de 2,250 millones de pesos, 17% más respecto a 2007. El consumo de cloro por parte de Pemex en el año fue de 96,112 toneladas, 28% menos que en el mismo periodo de 2007. Esto se debe a que Pemex Petroquímica suspendió su operación 69 días del año para realizar trabajos de mantenimiento a su planta de monómero de cloruro de vinilo (VCM) en el complejo petroquímico Pajaritos. Con el fin de subsanar lo anterior, se firmó un contrato con Oxy, el cual asegura el suministro a Mexichem de una cantidad importante de sus requerimientos de VCM durante los próximos cinco años. A su vez, durante dos años, Mexichem suministrará cloro a Oxy para la fabricación de resinas de PVC que serán devueltas a Mexichem para su comercialización y, eventualmente, asesoría técnica a Pemex para que su planta de Pajaritos alcance y mantenga su capacidad en forma sostenida.

### Cadena Flúor

Las ventas al cierre de diciembre 2008 ascendieron a 2,154 millones de pesos, dato 3% superior al obtenido durante 2007. El volumen fue de 949 mil toneladas, 4% más que en el año previo y el EBITDA de 624 millones de pesos, 32% menor que en 2007. Esto se debió sobre todo al incremento de 429% en el costo promedio de una de las materias primas principales, el azufre, componente importante del ácido fluorhídrico, el cual tuvo una incidencia dentro del costo variable de 45% contra 13% del año anterior. A partir del mes de noviembre, el precio de esta materia prima descendió, llegando a los niveles de principios de año. Dicho beneficio se vera reflejado en los resultados del año próximo.

Con el fin de fortalecer esta cadena productiva, se adquirió la planta de producción de Fluorita de Río Verde, así como las concesiones mineras de fluorita Lilia II y la Esperanza.

### Productos Transformados

Las ventas acumuladas al cuarto trimestre del año fueron de 17,593 millones de pesos, cifra 45% más elevada que la obtenida en el año previo. El volumen alcanzado fue de 515 mil toneladas, 9% más al registrado en 2007. La utilidad de operación más depreciación y amortización (EBITDA) de 2,642 millones de pesos, fue 55% mayor a la cifra al cierre de diciembre 2007. Dentro de esta cadena se integra Amanco, con ventas por 14,545 millones de pesos, lo cual representa 83% de la venta total. Este porcentaje incluye la incorporación de cinco compañías adquiridas durante 2008, de las cuales se están reportando ventas de once meses de Plastubos en Brasil y Dripsa en Argentina, ocho meses de Geotextiles del Perú, siete meses de Bidim en Brazil y dos de Colpozos en Colombia. Las ventas de estas adquisiciones suman 1,022 millones de pesos, 7% de las ventas de Amanco.

### Control Interno

Nuestros estatutos sociales prevén la existencia de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias para auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones.

El Comité de Auditoría está integrado por Consejeros independientes. El Comité se rige por un reglamento establecido por el Consejo de Administración, el cual se asegura de que existan mecanismos que les permitan determinar si la empresa cumple con las disposiciones legales aplicables. El Comité se apoya en el área interna de control (Auditoría Interna) y en los asesores externos que considere convenientes.

El Comité de Prácticas Societarias es responsable de evaluar el desempeño de los directivos relevantes; revisar las transacciones entre partes relacionadas; revisar la compensación de dichos directivos y evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio.


### Eventos subsecuentes

Mexichem contempla una inversión de 700 millones de dólares en los próximos cuatro años a través de más de 12 proyectos que, en este momento, se encuentran en estudio de factibilidad. Mantenemos nuestra estrategia de agregar valor a las principales materias primas, sal y fluorita.

Con estas inversiones, Mexichem planea mantener sus niveles de crecimiento en al menos 20% en ventas y en EBITDA, así como la sólida estructura financiera que le ha permitido alcanzar los niveles de crecimiento y rentabilidad actuales, esperando las condiciones de mercado adecuadas para realizar dichas inversiones. De la misma manera, dadas las condiciones actuales del mercado tanto de nuestros productos como financieras, estamos analizando posibles fusiones, asociaciones y/o consolidaciones con clientes, proveedores y competidores que no representen una salida de efectivo.

- a) En enero 2009, la administración de Quimir decidió cerrar su planta ubicada en Coatzacoalcos Veracruz, para hacer más eficientes sus operaciones ante las condiciones de mercado por la cancelación de contrato de su cliente en México Procter & Gamble Internacional, S.A. y en Estados Unidos de América Procter & Gamble Company. Los costos por el cierre de la operación que ya fueron provisionados en 2008 ascienden a \$63,345 y la maquinaria correspondiente por \$112,305 se está evaluando su valor de rescate para proceder al registro de su deterioro.
- b) El 10 de marzo de 2009 el Comité de Prácticas Societarias en su sesión aprobó emitir opinión favorable respecto de la oferta de venta que Mexichem dirigirá a Elementia, S.A. (antes Mexalit, S.A.) para la venta a ésta del 100% (cien por ciento) de las acciones representativas del capital social de la subsidiaria denominada Mexichem Estireno, S.A. de C.V., en la cantidad de \$235 millones de pesos, pagaderos de contado sin reducción, retención o deducción alguna.
- c) Con fecha 31 de marzo del 2009, se reestructuró el préstamo con Banco Inbursa por US\$226,000 a un plazo de 36 meses, cuyo vencimiento será el 31 de Marzo de 2012. El plazo original de vencimiento de la misma era el 31 de marzo de 2010.

Atentamente

  
Ricardo Gutiérrez Muñoz  
Director General

# Informe del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría

MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
(Subsidiaria de Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Al Consejo de Administración y Accionistas de Mexichem, S.A.B. de C.V.:

Durante el ejercicio, se llevaron a cabo ocho sesiones de los Comités en las siguientes fechas: 16 de enero, 2 de abril, 16 de julio y 15 de octubre de 2008, así como 21 de enero, 26 de febrero, 10 de marzo y 1º de abril de 2009. A estas reuniones asistieron los miembros de los Comités, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Mexichem que, a solicitud de dichos Comités, fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron aprobadas en las actas respectivas.

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 43 fracciones I y II, incisos (a) a (d) y (a) a (h), respectivamente, de la Nueva Ley del Mercado de Valores y del Reglamento Interno, me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2008.

## I. Remuneración a Directivos

Se revisaron los paquetes de remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes de la Sociedad.

## II. Operaciones con partes relacionadas

Se revisaron las operaciones con partes relacionadas verificando que se llevaran a cabo de acuerdo con las políticas previamente aprobadas por el Comité y no se observaron movimientos atípicos. Las citadas operaciones se transcriben en la nota 17 de los Estados Financieros Dictaminados 2008, y aún se encuentra en proceso el estudio de precios de transferencia requerido por las legislaciones vigentes.

## III. Evaluación del Sistema de Control Interno

Este Comité, considerando los resultados de las evaluaciones respecto al funcionamiento del Sistema de Control Interno que emiten el Auditor Interno, el Auditor Externo y el Director General en cumplimiento con las disposiciones legales aplicables, considera que el sistema de control interno contable que mantiene Mexichem, satisface los objetivos de control de la Administración y ofrece una seguridad razonable, en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades materiales en el curso normal de sus operaciones. Sin embargo, durante el ejercicio 2008 se concretaron nuevas adquisiciones, cuyos procesos de control se encuentran en proceso de estandarización a los del resto del Grupo.

## IV. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría se ha mantenido atento a las necesidades del área de Auditoría Interna, de manera que cuente con los recursos humanos y materiales necesarios para el adecuado desempeño de su función. Al respecto, se dio cumplimiento satisfactorio a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2008 y de igual forma se aprobó el Plan de Trabajo para el ejercicio 2009. Asimismo, los miembros del Comité se han reunido con el Director de Auditoría Interna sin la presencia de otros funcionarios de la empresa, para recibir y discutir la información que se ha considerado conveniente.

## V. Evaluación del desempeño de Auditoría Externa

Se contrataron los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como Auditores Externos de la Sociedad, y los honorarios correspondientes al ejercicio 2008 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron, por parte del Auditor Externo, los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2008, con un dictamen limpio, sin observaciones, en el que se hace destacar la colaboración obtenida de todas las áreas de la Compañía para el cumplimiento de esta tarea. Asimismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del Sr. Carlos Moya Vallejo, Socio encargado, las cuales se consideraron satisfactorias. Los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.

Los miembros del Comité se han reunido con el Auditor Externo sin la presencia de los funcionarios de la empresa, y se obtuvo colaboración plena para recibir información adicional sobre los asuntos tratados en los casos en los que les fue solicitado.

## **VI. Información Financiera**

Los Estados Financieros de la Sociedad se discutieron con los ejecutivos responsables de su elaboración y revisión; no hubo observaciones a la información financiera correspondiente a los trimestres de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2008. Previo a su envío a la Bolsa Mexicana de Valores, los Estados Financieros fueron aprobados por el Comité.

De la misma manera, se revisaron y discutieron los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2008, los cuales no presentaron observaciones y, en consecuencia, fueron aprobados por este Comité.

Para la elaboración de este informe hemos escuchado a los directivos relevantes de la Sociedad, sin que exista diferencia de opinión entre ellos.

## **VII. Políticas Contables**

Se revisaron y aprobaron las principales políticas contables seguidas por Mexichem, en términos de la información recibida con motivo de nuevas regulaciones.

Las políticas y los criterios contables y de información seguidos por Mexichem son adecuados, suficientes y aplicados sobre bases consistentes.

## **VIII. Informe del Director General**

Se recibió y aprobó el informe del Director General en relación a las actividades del ejercicio 2008.

## **IX. Reporte Legal**

Se recibió el reporte de los abogados respecto del estatus que guardan los asuntos y litigios actuales.

## **X. Propuesta**

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración que someta los Estados Financieros Dictaminados de Mexichem, por el año social terminado el 31 de diciembre de 2008, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente



Fernando Ruiz Sahagún  
*Presidente del Comité de Auditoría*

### **Mercados de cotización**

Bolsa Mexicana de Valores (BMV), México

### **Clave de pizarra en la BMV**



MEXICHEM

### **Fecha de inscripción**

Septiembre de 1978

### **Número de acciones en circulación**

1,646.4 millones

### **Oficinas corporativas**

Río San Javier 10  
Fraccionamiento Viveros del Río  
Tlalnepantla, Estado de México  
C.P. 54060

### **Auditor independiente**

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

### **Relación con inversionistas**

Enrique Ortega Prieto  
*Director de Planeación Estratégica  
y Relación con Inversionistas*  
Tel. 52 (55) 5366 4065  
Fax. 52 (55) 5397 8836  
eortega@mexichem.com

**[www.mexichem.com](http://www.mexichem.com)**

Este documento contiene ciertas declaraciones relacionadas con la información general de MEXICHEM, S.A.B. de C.V., (Mexichem) respecto de sus actividades al día de la presente. En este documento se ha incluido un resumen de la información sobre Mexichem, que no pretende abarcar toda la información relacionada con la empresa. No se ha incluido dicha información con el propósito de dar asesoría específica a los inversionistas. Las declaraciones contenidas en la presente reflejan la visión actual de Mexichem con respecto a eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, eventos inciertos y premisas. Diversos factores podrían causar que los resultados futuros, el desempeño o los logros de Mexichem difieran de los expresados o supuestos en las siguientes declaraciones. Si uno o varios de estos riesgos efectivamente ocurrieran, o las premisas o estimaciones demostraran ser incorrectas, los resultados a futuro podrían variar significativamente de los descritos o anticipados, supuestos, estimados, esperados o presupuestados. Mexichem no intenta actualizar las declaraciones que a continuación se presentan ni asume ninguna obligación de hacerlo.

**Mexichem** 

Río San Javier 10  
Fraccionamiento Viveros del Río  
Tlalnepantla, Estado de México C.P. 54060  
Tel. 52+ (55) 53 66 40 00  
Fax. 52+ (55) 53 97 88 36