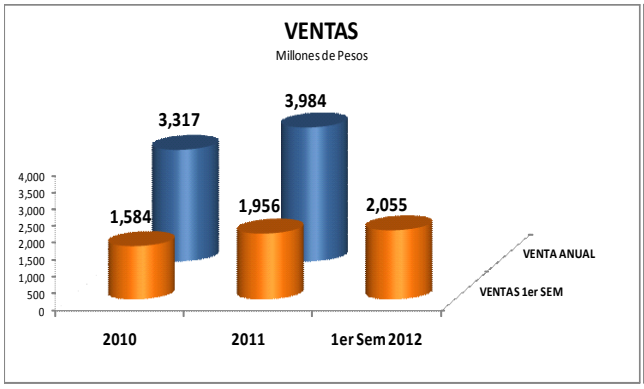
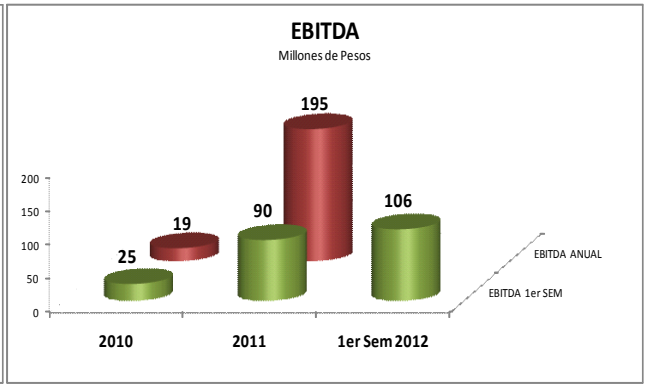
Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.

Informe del Director General

	Segundo Trimestre			Enero - Junio		
Consolidado Millones de Pesos	2012	2011	%Var	2012	2011	%Var
Ventas Netas	1,029	977	5%	2,055	1,958	5%
Utilidad Bruta	174	169	3%	336	314	7%
Utilidad Neta	11	21	-48%	32	39	-18%
EBITDA	61	52	17%	106	89	18%
Flujo de Efectivo Libre	67	3	2133%	123	-9	1467%

Los resultados de la empresa al segundo trimestre de 2012 muestran un sostenido crecimiento en relación al mismo período de 2011, lo cual es consistente con lo observado en el primer trimestre y da como resultado un incremento en ventas de 5% y en EBITDA del 18% para el período enero-junio 2012 en relación al mismo período de 2011. La utilidad de operación para el semestre se incrementó en 23%. La mejora continua en el capital de trabajo también ha resultado en un incremento de 64 millones de pesos en el flujo generado en el segundo trimestre, y en un incremento de 132 millones en el período enero-junio en relación al 2011.





El incremento en ventas de 20% que se presentó en el ejercicio 2011 respecto al 2010, se ha atemperado, pues se ha enfatizado el mejorar la mezcla de productos, buscando mantener los incrementos en margen bruto que se han observado en los últimos años, a la par de buscar ventas que demanden menos capital de trabajo, con el fin de incrementar la generación de flujo de efectivo. Así mismo, los movimientos cambiarios y los precios de los hidrocarburos impactaron negativamente en los precios de venta de una parte importante del portafolio de productos.

MARGEN BRUTO COMO % DE VENTA

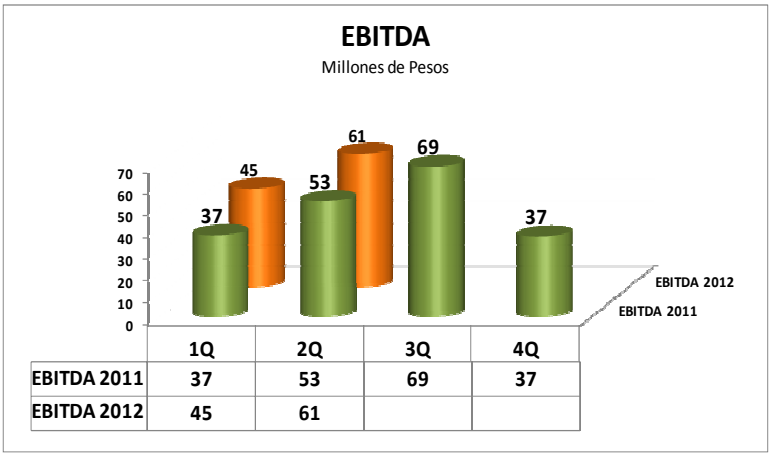
Acumulado a junio 10	Acumulado a junio 11	Acumulado a junio 12
14.8%	16.1%	16.4%

Sobre el crecimiento

Las ventas consolidadas del 2012 se incrementaron 5% con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de $2,055 millones de pesos. Este crecimiento se logró a pesar de una reducción en el tipo de cambio peso/dólar, que impacta a la baja en los precios de la mayoría de los productos de Grupo Pochteca, al cotizarse éstos a precios internacionales. De igual forma, la baja en los precios de los hidrocarburos generó reducciones de precios en los productos petroquímicos que vende la empresa, y que representan la tercera parte de las ventas. La amplia diversificación de productos, mercados y clientes, sin embargo, permitió subsanar estas caídas en precios y lograr un crecimiento rentable en la venta en relación al 2011. Confiamos en que la estrategia de adquisiciones que se ha trazado la empresa, apoyada en su sólido balance y crecimiento continuo de caja, permitirá cerrar cuando menos una adquisición en los próximo 6 meses, que resulte en un crecimiento de ventas de 2 dígitos en las ventas, y una mejora adicional en el porcentaje de EBITDA sobre venta, como resultado de las sinergias identificadas.

Eficiencia y productividad

La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) acumulado en el año fue de $106 millones de pesos, 18% superior al logrado en el primer semestre de 2011. La utilidad de operación de igual forma mostró un vigoroso crecimiento de 23%, alcanzando $85 millones de pesos. El gasto de operación se ha logrado contener a un ritmo de crecimiento de 40% del crecimiento en la venta, a la par de que el margen bruto se ha seguido incrementando en relación a ejercicios anteriores, con lo cual esperamos mantener crecimientos similares para los dos trimestres restantes del 2012.



El gasto de operación (excluyendo depreciación) como porcentaje de la venta, se ha venido reduciendo en forma continua, como se aprecia a continuación:

Acumulado 10	Acumulado 11	Acumulado 12
13.50%	11.50%	11.21%

Gastos financieros y utilidad cambiaria.

El gasto financiero a junio muestra un incremento del 24%, al incrementarse en $ 9.7 mdp. Sin embargo, este incremento es el resultado de la pre-amortización de $13.5 mdp de gastos de emisión que se efectuó (sin efectos en el flujo de efectivo) al prepagarse los CEBUREs garantizados con cartera, y sustituirse con un crédito a tres años a una tasa de TIIIE más 1.5%, por debajo de la tasa de TIIE más 1.8% de los CEBUREs y con condiciones de flexibilidad mucho más favorables para la empresa. Habiéndose liquidado este CEBURE, así como todos los créditos bancarios de corto plazo, la carga financiera de la empresa a partir de julio se verá reducida a menos de $2.5 mdp por mes: una tercera parte de lo que se pagó durante 2011 y durante el primer semestre de 2012.

Por lo que respecta a la pérdida cambiaria, el semestre arrojó $1.8 mdp de resultado negativo.

Impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta al cierre de junio de 2011 se incrementó de $1.5mdp a $3.3mdp. La carga tributaria sigue siendo baja como resultado de dos situaciones:

- La compra de maquinaria con deducción inmediata bajo el programa de industria limpia en la planta de Vallejo.
- Las pérdidas fiscales acumuladas de la antigua operación de Dermet.

Generación de efectivo

La generación de efectivo, excluyendo efectos de aumento de capital y prepago de pasivos de corto plazo, acumulada a junio del 2012, fue de $123 mdp, un incremento de $132 mdp contra el resultado de ($9) mdp que arrojó el período enero-junio de 2011. Este flujo es primordialmente el resultado de un mayor EBITDA, un mejor manejo del inventario y una ventajosa negociación de condiciones de pago a proveedores.

Flujo de Operación y Flujo de Efectivo libre

	Segundo Trimestre			Enero - Junio		
Consolidado Millones de Pesos	2012	2011	%Var	2012	2011	%Var
EBITDA	61	52	17%	106	89	18%
Flujo de Efectivo Libre	67	3	2133%	123	-9	1467%

Balance General

Capital de Trabajo

La mejora continua en este rubro se ha sostenido. Los días de inventario, en relación al cierre de junio de 2011 pasaron de 75 a 67, mientras que los días de pago a proveedores se elevaron de 66 a 75. Por otra parte, la cartera sufrió un incremento de 50 a 53 días. El resultado neto es una mejora de 14 días, que se traduce en una reducción del capital de trabajo de $138mdp, al pasar de $719mdp en junio de 2011 a $581 al cierre de junio de 2012.

Deuda Neta

La deuda neta al segundo trimestre fue de $243 mdp, lo cual se compara muy favorablemente con la deuda neta de $619mdp que se presentaba al segundo trimestre de 2011.

La relación de deuda neta a EBITDA, considerando $212mdp de EBITDA para el período julio 2011-junio 2012, queda en 1.15, cómodamente por debajo del objetivo interno de 2 veces EBITDA.

Esperamos cerrar el ejercicio con una relación de deuda neta a EBITDA inferior a 0.5, en caso de que no se realice alguna adquisición, mientras que la cobertura de intereses será superior a 4 veces.

Por otra parte, los indicadores de balance han seguido fortaleciéndose. El índice de liquidez ha crecido de 1.5 a 1.9 y el de apalancamiento (Pasivo/Capital) se ha reducido de 2.8 a 1.2, al comparar junio de 2011 con junio de 2012. La caja, por su parte, se incrementó en $145 mdp, al pasar de $62mdp a $207mdp en el mismo período.

	12 meses Proforma	
	2012	2011
Deuda Neta.	243,425	619,104
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.15	7.40
Cobertura de Intereses	3.16	1.26
Acciones en Circulación	621,891,141	455,224,474

Otros Eventos Importantes

Se está negociando activamente con algunas empresas que pueden tener empate estratégico con Pochteca, para su posible adquisición. En cuanto se tenga una acuerdo definitivo con cualquiera de ellas, se procederá a divulgar los detalles al mercado.

Perspectivas

En el transcurso de 2012, se ha validado la estrategia de diversificación de productos, mercados, clientes y regiones que ha perseguido la empresa desde hace algunos años. Esta estrategia, aunada a una cada vez mayor venta de productos envasados y ajustados a la medida de los clientes, y una cobertura de 500 ciudades, ha permitido a la empresa moverse continuamente dentro de su portafolio, enfatizando o desenfatizando ciertos clientes o productos, para asegurar el poder mantener una mezcla que alcance los objetivos de rentabilidad y que permita mantener el crecimiento en ventas a pesar de algunos movimientos adversos en precios. Confiamos en que esto nos permitirá mantener el crecimiento en ventas y rentabilidad durante el segundo semestre de 2012, para con ello asegurar un crecimiento en EBITDA al cierre del ejercicio de cuando menos 20% en relación al 2011.

La llegada de inversiones extranjeras, particularmente norteamericanas, a los sectores industriales, como resultado del creciente incremento de los costos de producción en China, presenta oportunidades importantes para Grupo Pochteca, pues la oferta de producto, servicio y soporte técnico de la empresa es valorada por empresas industriales multinacionales. Sin duda existen riesgos, particularmente de una desaceleración de la economía de los EUA, de una revaluación pronunciada del peso contra el dólar (lo cual genera una caída en los precios de los productos de Pochteca) o de una caída considerable en los precios de los productos químicos a nivel mundial. Sin embargo, el modelo altamente diversificado de Pochteca brinda cierta protección ante estas eventualidades, pues es poco probable que todos los productos que maneja la empresa sufran caídas en precios en forma concurrente, así como es poco probable que todas las ramas de negocio a las que atiende la empresa sufran una caída generalizada en su demanda.

Por otra parte, estamos persiguiendo activamente posibles adquisiciones, algunas de las cuales se encuentran en procesos de negociación. Confiamos en poder cerrar cuando menos una adquisición antes del cierre del 2012, buscando a través de ella una mejor cobertura geográfica, un redondeo del portafolio, sinergias operativas y el logro de economía de escala. El mercado de distribución de químicos sigue estando altamente fragmentado, con un número importante de empresas en transición generacional o en situaciones de búsqueda de salida por parte de sus accionistas, al ir aumentando la presión regulatoria sobre la operación de los distribuidores de químicos y al incrementarse la complejidad en el manejo de la distribución. Esto presenta una oportunidad para Grupo Pochteca, que mantienen estándares de seguridad y ecología de clase mundial (única certificación de "Responsible Distribution" de la NACD en América Latina), y que cuenta con los sistemas para poder absorber otras operaciones a las cuales puede complementar el portafolio de productos al tener una de las más amplias ofertas de producto del mercado. Esta oferta adicional de productos a los clientes de una posible adquisición representa una oportunidad de optimización de canal ("pipeline") con efectos importantes en la rentabilidad combinada de ambas empresas.

Balance General.

CONSOLIDADO	jun-11	dic-11	jun-12	Variacion Jun.12 vs Dic.11	Variacion Jun.12 vs Jun.11
ACTIVO					
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	61,502	94,596	206,826	119%	236%
CLIENTES	635,090	643,224	701,015	9%	10%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	10,736	20,146	13,198	-34%	23%
INVENTARIOS	646,200	665,291	643,916	-3%	0%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	**1,353,529**	**1,423,258**	**1,564,955**	**10%**	**16%**
ACTIVOS FIJOS	388,585	412,899	507,055	23%	30%
ACTIVOS DIFERIDOS	155,154	148,096	154,653	4%	0%
TOTAL ACTIVO	**1,897,268**	**1,984,253**	**2,226,664**	**12%**	**17%**
PASIVO Y CAPITAL					
PROVEDORES	562,221	630,375	763,490	21%	36%
PRESTAMOS BANCARIOS Y NO BANCARIOS	287,485	270,410	7,138	-97%	-98%
OTROS PASIVOS	92,119	78,185	79,786	2%	-13%
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	**941,825**	**978,970**	**850,414**	**-13%**	**-10%**
PASIVOS LARGO PLAZO.	60,330	(74,357)	(66,639)	-10%	-210%
PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	393,121	479,947	443,113	-8%	13%
TOTAL PASIVO	**1,395,276**	**1,384,560**	**1,226,888**	**-11%**	**-12%**
CAPITAL CONTRIBUIDO	1,011,806	1,017,888	1,451,197	43%	43%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	39,496	148,049	32,420	-78%	-18%
DEFICIT ACUMULADO	(549,311)	(549,311)	(468,665)	-15%	-15%
EFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	-	(16,933)	(15,176)	-10%	0%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**501,991**	**599,692**	**999,776**	**67%**	**99%**
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	**1,897,268**	**1,984,253**	**2,226,664**	**12%**	**17%**

Estado de Resultados.

Junio 11	Dic 2011	Consolidado	Junio 12	Variacion Jun.12 vs Jun.11
1,955,550	3,983,803	Ventas	2,054,681	5%
(1,640,789)	(3,312,321)	Costo de ventas	(1,718,416)	5%
314,761	671,482	Utilidad bruta	336,265	7%
16.1%	16.9%		16.4%	
(224,810)	(476,010)	Gastos de operación	(229,922)	2%
-11.5%	-11.9%		-11.2%	
(460)	(1,191)	PTU	(445)	-3%
(21,268)	(43,823)	Depreciaciones	(21,173)	0%
68,223	150,458	Utilidad de Operación	84,726	24%
3.5%	3.8%		4.1%	
21,268	43,823	Depreciaciones	21,173	0%
89,490	**194,282**	**Ebitda**	**105,898**	18%
4.6%	4.9%		5.2%	
0	(13,889)	Otros gastos (ingresos) por reestructura	0	0%
(41,101)	(82,167)	Gastos financieros	(50,806)	24%
13,828	(29,466)	Utilidad (perdida) en cambios	1,798	-87%
(27,273)	(111,634)	Gastos Financieros	(49,008)	80%
-1.4%	-2.8%		-2.4%	
(2,299)	(9,129)	Impuestos corriente	(8,799)	283%
846	132,241	Impuestos diferidos	5,501	550%
39,496	**148,049**	**UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO**	**32,420**	-18%
2.0%	3.7%		1.6%	

Analista Independiente:

Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., se inscribió al programa de analista independiente y se encuentra en espera de la asignación del mismo.

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por el periodo de tres meses del 1 de enero al 30 de Junio de 2012
(En miles de pesos)

1. Actividad

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

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

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

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

3. Nuevos pronunciamientos contables

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

- NIIF 9 *Instrumentos financieros*, el 12 de noviembre de 2009 el IASB ha publicado la NIIF 9 – Instrumentos Financieros como primer paso de su proyecto de reemplazar la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para clasificar y valuar los activos financieros. El IASB tiene intención de ampliar la NIIF 9 durante 2010 para añadir nuevos requerimientos para clasificar y valuar los pasivos financieros, dar de baja instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas, de forma que para finales de 2010 la NIIF 9 será una Norma sustitutiva completa de la NIC 39. De acuerdo con lo establecido por el propio IASB, la Norma recién publicada sobre la clasificación y valuación de los activos financieros es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2015 aunque se permite su aplicación voluntaria desde el 31 de diciembre de 2009.

- La NIC 27 *Estados Financieros Individuales,* que tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales, de presentar estados financieros no consolidados. Esta norma no dicta cuáles entidades producen estados financieros individuales disponibles para uso público, es aplicable cuando una entidad prepara estados financieros individuales de acuerdo con las NIIF. Los estados financieros individuales son aquellos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

- La NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, cuyo objetivo es prescribir la contabilidad para las inversiones en asociadas y establecer los requerimientos para la aplicación del método de participación cuando se contabilizan dichas inversiones y las inversiones en negocios conjuntos. Esta norma es aplicable a todas las entidades que son inversionistas con control conjunto o influencia significativa sobre otra entidad. La norma reemplaza a la versión anterior de la NIC 28 *Inversiones en Asociadas*.

- La NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, que tiene como objetivo establecer los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. La norma requiere a una compañía controladora que presente sus estados financieros consolidados; modifica la definición sobre el principio de control y establece a dicha definición como la base para la consolidación; establece cómo debe aplicarse el principio de control para identificar si se debe consolidar una inversión; también establece los requerimientos contables para la preparación de estados financieros consolidados. La norma es un reemplazo para la NIC 27 Estados Financieros Consolidados e Individuales y para la SIC 12 Consolidación de Entidades de Propósito Específico.

- La NIIF 13 Medición a valor razonable tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otra NIIF requiere o permite la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, NIC 17 Arrendamientos, mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, como el valor neto de realización bajo el alcance de NIC 2 Inventarios o el valor en uso en NIC 36 Deterioro de Activos de Larga Duración.

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

4. Eventos significativos

a. Con fecha 21 de junio de 2012, HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC y Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero, otorgaron a las subsidiarias Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V. y Pochteca Papel, S.A. de C.V., un crédito quirografario por un importe de $440,000.

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

- Cancelar las 7,943,189 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, que se encuentran depositadas en la Tesorería emitidas conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de agosto de 2010 y, consecuentemente, disminuir la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad en la cantidad de $14,298.

- Se aprueba llevar a cabo un aumento al capital social variable autorizado de la Compañía en la cantidad de hasta $300,000, así como la consecuente emisión de hasta 180,000,000 (ciento ochenta millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", que quedarán depositadas en la tesorería.

- Se resuelve que las nuevas acciones sean ofrecidas para su suscripción y pago de conformidad con lo siguiente:

    - En términos y para los efectos de lo dispuesto por el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Cláusula Sexta de los Estatutos Sociales, las nuevas acciones serán ofrecidas a los accionistas para su suscripción y pago conforme a los términos y

condiciones que en su momento se determinen y dentro de los, por lo menos, 15 días naturales siguientes a la publicación del aviso respectivo en la Gaceta oficial del Gobierno del Distrito Federal (el Primer Derecho de Preferencia).

- Una vez agotado el plazo para ejercer el Primer Derecho de Preferencia y en caso de quedar acciones pendientes de suscripción, los accionistas tendrán el derecho de suscribir y pagar dichas nuevas acciones remanentes (el Segundo Derecho de Preferencia).

- La aportaciones de dicho aumento de capital se llevaron a cabo con fecha 30 de abril y 8 de Mayo del 2012.

c. Con el crédito referido en el punto "a", y con el aumento de capital mencionado en el punto "b, la sociedad liquido los certificados bursátiles y pasivos bancarios que tenia contratados con diversas instituciones, quedando vigentes los créditos desglosados en la nota "11" con un importe de 450,251.

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

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

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

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

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

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

Las subsidiarias fungen como fideicomitentes y fiduciarios en segundo lugar mientras que los tenedores de los certificados fungen como fiduciarios en primer lugar. El Fideicomiso fue constituido mediante la transmisión de los derechos al cobro (cuentas por cobrar a clientes) de la totalidad de la cartera de ambos fideicomitentes. De esta manera, la cartera a la fecha de emisión y hasta el término de la misma, es transmitida al Fideicomiso quien conserva la titularidad de los derechos al cobro para que, con el flujo de la cobranza de la cartera, se cubran los gastos de mantenimiento de las emisiones y se liquiden las cantidades adeudadas a los tenedores de los Certificados Bursátiles. Los flujos remanentes son devueltos al fideicomitente sin disminuir el aforo requerido por las emisiones.

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

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

f. ***Contrato de venta y macro distribución -*** Con fecha 2 de agosto de 2010, la Compañía celebró un contrato de venta y macro distribución de lubricantes con Shell México, S. A. de C. V., (Shell), en el cual la Compañía opera como principal comprador y distribuidor para toda la República Mexicana de los lubricantes para los segmentos industriales y de transporte comercializados bajo la marca Shell y Pennzoil. Los riesgos y beneficios de los inventarios son traspasados a la Compañía al momento de la compra a Shell.

g. ***Venta de inmuebles -*** Con fecha 30 abril de 2011, la Compañía llevó a cabo la venta de un terreno ubicado en San Nicolás de los Garza, Nuevo León con una superficie de 20,537m2; a un precio de venta de $55,689, y generando una utilidad de $25,546 registrada en otros gastos, netos en el estado consolidado de resultados.

Con fecha 16 de diciembre y 24 de junio de 2010, se llevó a cabo la venta de dos terrenos; el primero ubicado en Ecatepec, Estado de México, con una superficie de 21,254m2, y el segundo correspondiente a la finca ubicada en San Nicolás de los Garza, Nuevo León, con una superficie de 7,702 m2; por un precio de venta de $25,000 y $10,000, respectivamente. Se generó una pérdida por $6,781 registrada en otros gastos, neto en el estado consolidado de resultados.

h. ***Fusión de subsidiarias -*** Con fecha 28 de febrero de 2011, las subsidiarias Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C. V., Adydsa del Centro, S. A. de C. V. y Adydsa del Sureste, S. A. de C. V. se fusionaron con la subsidiaria Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V., subsistiendo esta última como compañía fusionante. Dicha fusión no tuvo efecto en el estado financiero consolidado al tratarse de una fusión entre subsidiarias.

i. ***Creación de nuevas subsidiarias -*** Con fecha 16 de agosto de 2011, se creó la compañía Asesoría en Servicios Pochteca, S. A. de C. V. cuya actividad es la prestación de servicios profesionales, administrativos y de personal exclusivamente a partes relacionadas.

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

5. Bases de presentación

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

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

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

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

b. ***Unidad monetaria de los estados financieros -*** Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 y por el periodo de seis meses del 1 de enero al 30 de junio de 2012 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

c. ***Consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

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

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluyen en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones. Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

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

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

e. ***Utilidad integral*** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones ni movimientos del capital contribuido; se integra por la pérdida neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados.

f. ***Clasificación de costos y gastos -*** Los costos y gastos presentados en el estado de resultados fueron clasificados atendiendo a su función por lo que se separó el costo de ventas de los demás costos y gastos.

6. Resumen de las principales políticas contables

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

a. ***Efectivo -*** Consiste principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones a corto plazo de liquidez diaria.

b. ***Inventarios*** – Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de valuación de costos promedio.

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

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

	Años promedio
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Equipo de transporte	4
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	3.3
Adaptaciones en locales arrendados	3

d. ***Arrendamientos-*** Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

e. ***Inversión en acciones de asociada*** - Se valúa bajo el método de participación y corresponde al 5% de participación en el capital contable de la Unión de Crédito de la Industria Litográfica, S. A. de C. V. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas de capital contable de la compañía asociada, posteriores a la fecha de compra.

f. ***Crédito mercantil*** - El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición; se actualizó hasta el 31 de diciembre 2007 aplicando el INPC, no se amortiza y se sujeta por lo menos anualmente, a pruebas de deterioro.

g. ***Otros activos*** - Corresponden principalmente a los gastos de emisión de Certificados Bursátiles, los cuales están siendo amortizados durante el periodo de vida de las emisiones.

h. ***Deterioro de activos de larga duración en uso*** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tuvo efectos de deterioro sobre la situación financiera ni en los resultados de su operación.

i. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

j. ***Instrumentos financieros derivados -*** La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

k. ***Beneficios directos a los empleados*** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos y se presenta dentro del rubro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

l. ***Beneficios a los empleados al retiro y otras*** - El pasivo por primas de antigüedad y pensiones se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

m. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos, neto en el estado consolidado de resultados adjunto.

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

De conformidad con los acuerdos de la sesión del comité técnico de fecha 23 de agosto de 2010 y en relación con el aumento de capital mencionado en la Nota 14.II, se resolvió que el fideicomiso ejerciera su derecho para suscribir y pagar en el primer derecho de preferencia hasta 3,477,595 y en el segundo derecho de preferencia hasta 6,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", a razón de un peso con ochenta centavos por acción. Las acciones a suscribirse serán ofrecidas a los funcionarios clave. Al 30 de junio de 2012 las acciones continúan en poder del fideicomiso.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2012 se acordó cancelar las 7,943,189 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, que se encuentran depositadas en la Tesorería emitidas conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de agosto de 2010 y, consecuentemente, disminuir la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad en la cantidad de $14,298.

o. ***Impuestos a la utilidad -*** El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

p. ***Operaciones en moneda extranjera*** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

q. ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y éste asume la responsabilidad sobre los mismos.

r. ***Utilidad (pérdida) por acción*** - La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

7. Explicación de la transición a NIIF

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con NIIF. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción NIIF 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

Las políticas contables establecidas en la Nota 6 se han aplicado en la preparación de la información al 30 de junio de 2012 y a la información comparativa de 2011 presentada en estos estados financieros, incluyendo la información financiera a la fecha de transición. En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. La NIIF 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, NIIF 1 permite ciertas excepciones y exenciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011, al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de

2011, y en la utilidad neta y flujos de efectivo por el periodo de transición que termina el 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2011, como se muestra a continuación:

Conciliaciones de capital contable:

	31-12-2011	30-06-2011	01-01-2011
Capital contable NIF	$ 599,693	$ 999,776	$ 458,136
a) Valuación de activos fijos a su costo asumido	102,932		
Capital contable NIIF	$ 702,625	$ 999,776	$ 458,136

Conciliaciones de la utilidad integral:

	31-12-2011	30-06-2011
Utilidad integral NIF	$ 148,049	$ 32,420
a) Impacto en resultados de la valuación de activos fijos a su costo asumido		
Utilidad integral NIIF	$ 148,049	$ 32,420

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

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

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

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

8. Cuentas por cobrar e impuestos por recuperar

	31-12-2011	01-01-2011
Clientes	$ 709,245	$ 691,433
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(42,589)	(67,239)
	666,656	624,194
Otros	41,794	88,074

	$ 708,450	$ 712,268

(1) Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 según se explica en la Nota 4, los derechos de cobro de las cuentas por cobrar de dos subsidiarias están otorgados en garantía al Fideicomiso de emisión de Certificados Bursátiles.

9. Inventarios

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

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

10. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

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

11. Préstamos bancarios y deuda a largo plazo

	30-06-2012	31-12-2011	01-01-2011
Emisiones de Certificados Bursátiles Fiduciarios con vencimiento en agosto de 2014 y con garantía de derechos de cobro sobre cartera de clientes (ver Nota 2a).	-	$ 450,000	$ 350,000
Crédito simple celebrado con Inbursa, documentado con pagarés a TIIE más 4.25 puntos, con vencimiento en junio de 2012, avalado por Kaluz, S. A. de C. V. (parte relacionada).	-	163,000	100,000
Crédito en cuenta corriente con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagarés a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por $40,000 destinado al apoyo de capital de trabajo con vencimientos en marzo y abril 2012.	-	40,000	40,000
Crédito simple hasta por la cantidad de $175,000, con Banco Inbursa, S. A., (Inbursa) documentado con pagarés a TIIE más 2.5 puntos pagadero en amortizaciones mensuales de $2,916 a partir de noviembre de 2007 y hasta octubre de 2012, avalado por Kaluz, S. A. de C. V. (parte relacionada).	-	29,167	64,167
Contratos de arrendamiento financiero de equipo de transporte con Banco Mifel, S. A. por $23,197, a una tasa de interés variable con vencimiento en diciembre 2015.	-	19,196	-
Crédito simple con garantía prendaria sobre la maquinaria adquirida celebrado con UPS Capital Business Credit, documentado con pagarés a una tasa London Interbank Offered Rate (LIBOR) más 3	-	17,056	20,143

puntos con vencimiento el 25 de septiembre de 2014.			
Préstamo de habilitación o avío revolvente con la Unión de Crédito de la Industria Litográfica con vencimiento renovable trimestralmente, a TIIE más 6 puntos, garantizado con el inventario hasta por un monto de $24,000.	-	12,000	12,000
Contratos de arrendamiento financiero de equipo de transporte con Ve por Más S. A. (parte relacionada) por $9,275, a TIIE más 9 puntos porcentuales de interés anual con vencimientos en agosto de 2013 y octubre 2014 respectivamente.	5,940	7,349	9,275
Crédito simple con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagaré a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por $12,000 pagadero en 36 amortizaciones mensuales con vencimiento en abril de 2013.	-	5,333	9,333
Contratos de arrendamiento financiero de Maquinaria con De Lage Landen S. A. de C. V. por $10,945 al 15.10% de interés anual con vencimientos en marzo y julio de 2012 respectivamente.	641	2,708	6,590
Crédito simple con garantía hipotecaria con HSBC documentado con pagaré a TIIE más 4 puntos porcentuales hasta por $5,500 pagadero en 36 amortizaciones mensuales con vencimiento en abril de 2013 destinado al pago del anticipo para la adquisición de maquinaria.	-	2,445	4,278
Crédito simple con Banco Internacional (Guatemala) a una tasa de 8.5% con vencimiento en agosto 2012.	1,341	2,103	716
Crédito simple celebrado con BBVA Bancomer, S. A. documentado con pagarés a TIIE más 3.725 puntos, con vencimiento en febrero de 2011.	-	-	60,000

Saldo del precio de compra de Alcoholes Desnaturalizados y Diluentes, S. A. de C. V., a favor de Envases Universales de México, S. A. P. I. de C. V. y Administraciones Izague, S. A. de C. V. por $36,558, a TIIE más 1.5 puntos, con vencimiento en 2011, garantizado con inmuebles con valor de $71,439.	-	-	36,558
Crédito simple con Banca Safra (Brasil) a una tasa de 9.0% con vencimiento en Julio 2012.	2,329	-	-
Crédito simple celebrado con Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa documentado con pagaré a Tasa TIIE más 1.5 puntos pagadero el 14 de Julio de 2015	150,000	-	-
Crédito simple celebrado con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC documentado con pagaré a Tasa TIIE más 1.5 puntos pagadero el 14 de Julio de 2015	290,000		
Total de Deuda	450,251	750,357	713,060
Menos - Porción circulante	7,138	268,762	310,303
Deuda a largo plazo	$ 443,113	$ 481,595	$ 402,757

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

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

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

– Adquirir otras empresas, acciones, partes sociales, participaciones y/o activos en otras empresas sin el previo consentimiento por escrito del banco.

– Autorizar cualquier fusión, consolidación, escisión, liquidación, reorganización, o disolución sin la previa autorización expresa y por escrito del banco.

– Entregar, ceder, vender, transferir, fideicomitir, descontar, dar en factoraje o de cualquier otra manera afectar y/o disponer de sus propiedades, negocios, activos a favor de terceros en uno o varios montos superior al 5% de sus activos, fijos, sin la previa autorización y conformidad del banco.

– Crear, incurrir, asumir o dejar que exista cualquier gravamen sobre cualquiera de sus activos existentes o futuros con excepción de aquellos que se constituyen de acuerdo a lo considerado en su contrato.

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

– No vender ni constituir ningún gravamen sobre el bien que garantiza el crédito, sin consentimiento previo y por escrito.

– No permitir que se suscite un cambio de control, entendiéndose como tal el hecho de que cualquier entidad, persona, sociedad o fideicomiso que controle directamente a la parte acreditada deje de ser propietario de por lo menos el 51% de las acciones en circulación y/o cuente con la mayoría de los votos en el consejo de administración y/o controle las decisiones de esta y su administración.

– No contratar ningún pasivo con instituciones financieras nacionales o extranjeras sin consentimiento previo y por escrito de HSBC durante la vigencia de los presentes contratos.

– Mantener un índice de liquidez no menor de 1.2 durante la vigencia del presente contrato

– Mantener un índice de cobertura de interés no menor al 1.5 durante la vigencia del presente contrato.

– Mantener un índice de apalancamiento no mayor de 1.5 durante la vigencia del presente contrato.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha cumplido con las restricciones financieras previstas en los contratos. Al 1 de enero de 2011, la Compañía no cumplió todas las restricciones financieras previstas en los contratos y en consecuencia se ha clasificado a corto plazo $9,722 en los presentes estados financieros. La Compañía no obtuvo las dispensas correspondientes.

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

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

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

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

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

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2013	$ 6,667
2014	6,682
2015	2,637
	$ 15,986

Durante el primer semestre que termino el 30 de junio de 2012, la Compañía realizó amortizaciones de financiamientos bancarios por $743,776.

12. Beneficios a empleados

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

13. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

	30-06-2012	31-12-2011	01-01-2011
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.	$ 1,335	$ 7,821	$ 3,786
Quimir, S. A. de C. V.	25	-	-
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	198	1,404	-
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	147	-	-
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.	409	601	367
	$ 2,114	$ 9,826	$ 4,153

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

	30-06-2012	31-12-2011	01-01-2011
Quimir, S. A. de C. V.	$ 8,194	$ 10,597	$ 13,721
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.	3,453	1,597	940
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	-	815	1,857
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	2,440	737	1,315
Kaluz, S. A. de C. V.	1,528	581	205
	$ 15,615	$ 14,327	$ 18,038

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

	30-06-2012	31-12-2011	31-03-2011
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.:			
Ventas	$ 99	$ 342	$ 159
Compras	(6,318)	(12,902)	(2,365)
Quimir, S. A. de C. V.:			
Ventas	17	603	299
Compras	(17,642)	(29,164)	(4,874)
Mexichem Fluor, S. A. de C. V.:			
Ventas	9,731	28,530	6,455
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.:			
Ventas	1,531	5,176	315
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.:			
Ventas	1,676	1,211	-
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.:			
Ventas	184	894	248
Compras	(7)	(884)	(884)
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.:			
Servicios administrativos pagados	(4,381)	(6,771)	(1,316)
Kaluz, S. A. de C. V.:			
Comisiones por aval	(2,257)	(9,088)	(3,515)
	$ (17,367)	$ (22,053)	$ (5,475)

14. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

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

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

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

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

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

15. Capital contable

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

- Cancelar las 7,943,189 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, que se encuentran depositadas en la Tesorería emitidas conforme a los acuerdos adoptados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de agosto de 2010 y, consecuentemente, disminuir la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad en la cantidad de $14,298.

- Se aprueba llevar a cabo un aumento al capital social variable autorizado de la Compañía en la cantidad de hasta $300,000, así como la consecuente emisión de hasta 180,000,000 (ciento ochenta millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", que quedarán depositadas en la tesorería.

- La aportaciones de dicho aumento de capital se llevaron a cabo con fecha 30 de abril y 8 de Mayo del 2012.

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

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

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

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

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

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

Aun cuando legalmente el aumento de capital ha sido efectuado, atendiendo a la sustancia económica de la transacción, el mismo no ha sido todavía exhibido totalmente. Por lo anterior, la porción que aún no ha sido exhibida por los ejecutivos al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, que asciende a $17,618, $17,618 y $28,059, respectivamente, ha sido reclasificada al capital contable como acciones en fideicomiso y en consecuencia, se disminuye el valor del capital contribuido en ese mismo importe.

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

	Número de acciones			Importe	
	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
Capital fijo					
Serie "B"	42,498,823	41,773,983	41,009,192	80,304	80,304
Capital variable					
Serie "B"	579,392,318	413,450,491	414,215,282	1,094,791	794,792
Total	621,891,141	455,224,474	455,224,474	1,175,095	875,096

V. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se disminuya por cualquier motivo. Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, la Compañía no ha reservado importe alguno.

VI. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

16. Compromisos

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

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

17. Contingencia

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

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

18. Información por segmentos de negocios

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

	30 de Junio de 2012					
	Recubrimientos solventes y mezclas	**Papel**	**Químicos y plásticos**	**Alimentos**	**Lubricantes**	**Total consolidado**
Estado de resultados:						
Ventas netas	$ 735,754	$ 361,917	$ 322,251	$ 181,415	$ 453,344	$ 2,054,681
Depreciación	$ 7,582	$ 3,729	$ 3,321	$ 1,869	$ 4,672	$ 21,173
Utilidad de operación	$ 30,339	$ 14,923	$ 13,288	$ 7,481	$ 18,694	$ 84,725
Resultado integral de financiamiento	$ (17,549)	$ (8,632)	$ (7,686)	$ (4,327)	$ (10,813)	$ (49,007)
Utilidad neta consolidada	$ 11,609	$ 5,711	$ 5,085	$ 2,862	$ 7,153	$ 32,420
Balance general:						
Activos totales	$ 847,501	$ 416,885	$ 371,195	$ 208,968	$ 522,198	$ 2,366,747
Pasivos totales	$ 489,494	$ 240,782	$ 214,392	$ 120,695	$ 301,608	$ 1,366,971
Estado de flujos de efectivo:						
Operación	$ 34,963	$ 17,197	$ 15,313	$ 8,621	$ 21,543	$ 97,637
Inversión	$ (8,150)	$ (4,009)	$ (3,569)	$ (2,009)	$ (5,022)	$ (22,759)
Financiamiento	$ (17,566)	$ (8,641)	$ (7,694)	$ (4,331)	$ (10,823)	$ (49,055)

	31 de diciembre de 2011					
	Recubrimientos solventes y mezclas	Papel	Químicos y plásticos	Alimentos	Lubricantes	Total consolidado
Estado de resultados:						
Ventas netas	$ 1,384,658	$ 707,327	$ 764,496	$ 369,363	$ 757,959	$ 3,983,803
Depreciación	$ 15,338	$ 7,888	$ 8,326	$ 3,945	$ 8,326	$ 43,823
Utilidad de operación	$ 53,077	$ 27,297	$ 28,813	$ 13,649	$ 28,813	$ 151,649
Resultado integral de financiamiento	$ (36,700)	$ (18,874)	$ (19,923)	$ (9,437)	$ (19,923)	$ (104,857)
Utilidad neta consolidada	$ 51,817	$ 26,649	$ 28,129	$ 13,325	$ 28,129	$ 148,049
Balance general:						
Activos totales	$ 740,809	$ 380,987	$ 402,153	$ 190,495	$ 402,153	$ 2,116,597
Pasivos totales	$ 530,916	$ 273,043	$ 288,212	$ 136,521	$ 288,212	$ 1,516,904
Estado de flujos de efectivo:						
Operación	$ 23,984	$ 12,335	$ 13,020	$ 6,167	$ 13,020	$ 68,526
Inversión	$ (5,874)	$ (3,021)	$ (3,189)	$ (1,509)	$ (3,189)	$ (16,782)
Financiamiento	$ (9,679)	$ (4,978)	$ (5,254)	$ (2,488)	$ (5,254)	$ (27,653)

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

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

	30 de junio de 2012		
	Ventas netas	Activos totales	Inmuebles, maquinaria y equipo
México	$ 1,934,120	$ 2,838,105	$ 500,404
Brasil	92,719	49,165	1,159
Guatemala	43,926	58,007	2,200
El Salvador	22,709	34,474	2,342
Costa Rica	12,406	16,483	950
Total segmentos	2,105,880	2,996,234	507,055
Eliminaciones intersegmentos	(51,199)	(629,487)	
Total consolidado	$ 2,054,681	$ 2,366,747	$ 507,055

	31 de diciembre de 2011		
	Ventas netas	Activos totales	Inmuebles, maquinaria y equipo
México	$ 3,785,542	$ 1,874,009	$ 509,045
Brasil	187,870	47,782	1,100
Guatemala	88,498	59,930	2,767
El Salvador	23,849	33,382	1,908
Costa Rica	12,413	19,379	1,011
Total segmentos	4,098,172	2,034,482	515,831
Eliminaciones intersegmentos	(114,369)	82,115	-
Total consolidado	$ 3,983,803	$ 2,116,597	$ 515,831

	31 de diciembre de 2010		
	Ventas netas	Activos totales	Inmuebles, maquinaria y equipo
México	$ 3,118,152	$ 1,877,646	$ 410,167
Brasil	195,780	58,975	1,066
Guatemala	86,417	52,554	2,687
El Salvador	27,411	25,179	168
Costa Rica	-	3,655	306
Total segmentos	3,427,760	2,018,009	414,394
Eliminaciones intersegmentos	(110,452)	25,395	-
Total consolidado	$ 3,317,308	$ 2,043,404	$ 414,394

Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.
("Pochteca")
Complemento al Reporte Trimestral
al 30 de junio de 2012

Como complemente a nuestro reporte trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2012 y con el objeto de proporcionar a los inversionistas elementos que les permitan conocer e identificar plenamente la exposición de Pochteca a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos, se hace del conocimiento de los inversionistas que Pochteca no mantenía al 30 de junio de 2012, ni mantiene a la fecha de la presente comunicación, posición alguna en instrumentos financieros derivados, por lo que no existe información cualitativa ni cuantitativa, ni análisis de sensibilidad al respecto que reportar al público inversionista.

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

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

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

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

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

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

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