

TEKCHEM

Carretera Panamericana Km 314.5
Salamanca Guanajuato.
C.P. 36770

Total de las Acciones de
Tekchem listadas:
115,000,000 al 31 de Diciembre del 2003
11,5000 ,000 al 30 de Junio del 2004

Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal,
Serie "A", representativas de la parte fija del capital social.
Registradas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Clave de Cotización: **TEKCHEM**

Los valores de Tekchem, S.A. de C.V. se
encuentran inscritos en la Sección de Valores y son
objeto de cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores
no implica Certificación sobre
la bondad del valor o la solvencia del Emisor.



TEKCHEM

**INFORME ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO
CON LA CIRCULAR UNICA CNBV
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.**

ÍNDICE

I. INFORMACION GENERAL

- 1.1 Glosario de Términos y Definiciones.
- 1.2 Resumen Ejecutivo
- 1.3 Factores de Riesgo.
- 1.4 Otros Valores inscritos en el RNVI
- 1.5 Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNVI.
- 1.6 Documentos de carácter Público

II. LA COMPAÑÍA

- 2.1 Historia y Desarrollo del Emisor.
- 2.2 Descripción del Negocio.
 - A. Actividad Principal.
 - B. Canales de Distribución.
 - C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.
 - D. Principales Clientes.
 - E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario.
 - F. Recursos Humanos.
 - G. Información del Mercado
 - H. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.
 - I. Estructura Corporativa.
 - J. Descripción de Activos Principales.
 - K. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.
 - L. Dividendos.
 - M. Acciones representativas del Capital

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

- 3.1 Información Financiera Seleccionada.
 - A. Informe de Créditos relevantes
- 3.2 Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la compañía.
 - B. Resultados de la Operación.
 - C. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.
 - D. Control interno
 - E. Estimaciones Contable Criticas

IV. ADMINISTRACIÓN

- 4.1 Estatutos Sociales y Otros Convenios.
- 4.2 Administración y Accionistas.
- 4.3 Auditores.
- 4.4 Operación con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses.
- 4.5 Participación accionaría de los consejeros
- 4.6 Compensación de principales funcionarios
- 4.7 Otros Convenios.

V. MERCADO ACCIONARIO

- 5.1 Estructura Accionaria.
- 5.2 Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.

VI. ANEXOS

- 6.1 Estados Financieros Dictaminados.
- 6.2 Carta de Responsabilidad.

I. INFORMACION GENERAL

1.1 GLOSARIO DE TERMINOS Y DEFINICIONES

A menos que se indique lo contrario, cualquier referencia a:

TERMINO	DEFINICION
“Emisora”, “Compañía”, “Empresa”	Se entenderá a Tekchem, S.A. de C.V
“Oficio” o “Autorización”	La Autorización de la Inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y del Aviso de Oferta Pública otorgado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
“C.N.B.V.”	Se entenderá Comisión Nacional Bancaria y de Valores
“B.M.V.” “RNV”	Se entenderá Bolsa Mexicana de Valores Registro Nacional de Valores
“000 \$”	Cifras en miles de pesos
“000 US\$”	Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

1.2 RESUMEN EJECUTIVO

Informe del Director.

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

En el año de 2003, una serie de acontecimientos mayores en los mercados internacionales, han significado retos muy importantes que han puesto a prueba la capacidad de nuestra empresa.

Para superar esta coyuntura negativa hemos reaccionado ágilmente para reestructurar nuestra organización y actividades, de manera que al cierre del ejercicio estamos en condiciones de corregir la tendencia de deterioro y preparados para un ciclo más favorable, que ya se vislumbra en las condiciones internacionales y nacionales.

Las ventas totales del año disminuyeron de 395 Millones del año 2002, a 331 Millones en el año 2003, una disminución del 16%. Esto se debe principalmente a la pérdida de mercados internacionales, los cuales bajaron de 304 Millones a 225,

una disminución de 79 Millones de Pesos que representan un 26% y que se originó principalmente por:

La adquisición que Dupont hace sobre el 100% de la tenencia accionaria de Griffin Co., coasociado de la Compañía, durante 2003 nuestro coasociado cancelo el contrato Join-venture firmado en 2001 para comercializar el producto malation y paration en los Estados Unidos de América. Este evento tuvo como consecuencia que las ventas de exportación se suspendieran a partir del mes de mayo de 2003, la recuperación de la cuenta por cobrar a nuestro coasociado que Tekchem tenía hasta antes de la cancelación se realizo durante noviembre de ese año por Ps 36 millones y el saldo remanente no recuperado por 7.7 millones se cargó a los resultados del ejercicio como una partida extraordinario al amortizar aceleradamente los gastos de registro de los productos ente las autoridades americanas.

La baja de ventas a Brasil, por 38 Millones de Pesos, debido a la falta de competitividad de nuestra empresa por la paridad, con los productores chinos, y por las ventajas de su costo nos han desplazado en diversos mercados internacionales, principalmente Brasil, pero se empiezan a retirar, debido a la creciente demanda interna en China y la escasez energética por sobre demanda debido al crecimiento acelerado de sus niveles de vida.

Durante el último trimestre de 2003, la compañía inició un proceso de negociación para la firma de un contrato de suministro de mediano plazo con Bayer AG que permitirá superar las contracciones de mercado que ha sufrido en 2003 la industria en la que opera la compañía. A la fecha la compañía ha iniciado la venta y embarque de productos derivado de estas negociaciones, y estamos en el proceso de firma de los contratos de venta para los próximos dos años.

Adicionalmente durante el año se ha introducido un producto industrial, Pentasulfuro y un nuevo herbicida, Betasan, y para 2004 se ha logrado la recuperación del mercado de exportación de un insecticida Imidan y que representa recuperar ventas por cerca de 60 Millones de Pesos para el año 2004 el 65% del volumen de ventas perdido con este cliente.

En el mercado nacional nuestras ventas crecieron de 90 Millones a 106 Millones, que representa un crecimiento de 16 Millones de Pesos, equivalente al 18%. Esto se logró debido a que los apoyos gubernamentales al campo se hicieron efectivos en un año en que el clima favoreció las lluvias y la superficie de cultivo creció donde se aplica nuestros productos. Los programas gubernamentales de apoyo están ampliándose, como es el caso del algodón, que es un cultivo que requiere la aplicación de los insecticidas que produce la empresa. Los niveles de las presas en la mayoría del territorio se han recuperado sustantivamente, por lo que se estima que en el año del 2004 crezcan las superficies de cultivo.

El programa anual de mantenimiento que generalmente es de 30 días, aunado a la baja temporada en la demanda de los productos de la compañía y como parte de la estrategia de reducción de costos, motivaron que el paro técnico parcial se prolongara por los meses de noviembre y diciembre.

La utilidad bruta del año se incrementó de 60 Millones de Pesos en el año 2002 a 65 Millones de Pesos en el año 2003, el incremento de 5 Millones de Pesos representa el 8%. En el transcurso del año diversos factores impactaron el costo de manufactura, como son, altos costos de energéticos y aumento en materias primas como el Fósforo, los cuales se pudieron repercutir al precio de venta, adicionalmente, cambios en principios de contabilidad, favorecieron las depreciaciones de los activos. Se realizaron esfuerzos en el control de costos indirectos y Recursos Humanos. Se optimizaron las operaciones con la conversión de 6 líneas de manufactura a un tren continuo, que significó ahorros sustantivos en materiales y energéticos.

Los Gastos de Venta se disminuyeron de 15.8 Millones de Pesos a 12.8, una reducción de 3.0 Millones de Pesos, que representa el 19%, lográndose por medio de la reducción de gastos fijos de venta, de manera tal, que nos permita adecuar variablemente los gastos de venta.

Los Gastos de Administración se redujeron de 19.5 a 14.8 Millones de Pesos, una disminución del gasto de 4.7 Millones, equivalente al 32%, esto se logró con un estricto control de los gastos y reducciones de personal.

La Utilidad de Operación creció de 24.4 Millones de Pesos a 37.8, un incremento de 13.4 millones de pesos, que representa el 55%, esto significa un logro ya que a pesar de la significativa caída de ventas del 16%, los ajustes en costos, ahorros en gastos y cambios en principios de contabilidad, nos permitieron mejorar la utilidad operativa, mientras tanto, el E.B.I.T.D.A. del año 2002 y 2003, se logró mantener en niveles de 51 Millones de Pesos, que refleja los resultados positivos de las acciones tomadas por la empresa para minimizar el impacto de pérdida de ventas por falta de competitividad y por la consolidación de las grandes corporaciones.

El Costo Integral de Financiamiento y otros gastos, pasaron de 27.1 Millones a 29.6, con un incremento del 9% que representa 2.5 Millones de Pesos. En este rubro resalta el crecimiento de los gastos por intereses, debido a que la empresa se ha visto obligada a financiarse vía Factoring, en sustitución de créditos bancarios, la deuda bancaria se ha reducido en el año en 20 Millones de Pesos.

La Utilidad de operaciones continuas antes de Impuesto Sobre la Renta y PTU y partidas extraordinaria y efectos por cambio en principios de contabilidad, fue de 12 Millones de Pesos mayor en 53.8%, contra 7.8 Millones de Pesos del año anterior

Una partida extraordinaria de 7.7 millones al amortizar aceleradamente los gastos de registro de los productos ante las autoridades americanas como consecuencia de la terminación del contrato con Griffin.

Como consecuencia de los eventos descritos anteriormente durante 2003 como se expuso, se presentaron eventos en los mercados internacionales en los que opera la Compañía que derivaron en pérdidas de mercado y consecuentemente, en capacidad ociosa de la planta. Por lo que los valores de recuperación de los

activos a largo plazo en uso se han ajustado a esta condición con base en los valores de usos según las disposiciones del Boletín C-15 emitido del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. El efecto de esta adopción anticipada fue una disminución en el valor de las propiedades, planta y equipo de \$426,900,000 y en el pasivo por impuestos sobre la renta diferido de \$115,537,305 y una pérdida neta de \$ 311,362,695 que se presenta en el estado de resultados en el rubro de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad.

Al 31 de diciembre del 2003 ,el capital accionario de TEKCHEM S.A. de C.V. consiste en 115 000 000 de acciones ordinarias.

Mediante oficio DGE-633-230123 de fecha 17 de Octubre de 2003, La comisión Nacional Bancaria y de Valores expidió a la sociedad la actualización de valores del Registro Nacional de Valores comprendiendo dicha actualización a un total de 11 500 000 acciones serie “ A “ y sin expresión de valor nominal

Con fecha 12 de Mayo del 2004 a través de la S. D. Ineval , Institución para el depósito de valores se realizo el “ Split Inverso ” por lo cual se entrego a cada accionista una nueva acción por cada diez acciones de las que eran propietarios, después del cual el capital social quedo representado en 11 500 000 acciones Serie “ A “ ordinarias y sin expresión de valor nominal.

La siguiente tabla presenta datos e información financiera clave en relación a los ejercicios de 2003, 2002 y 2001

TEKCHEM S.A. de C.V.

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de cada año

Expresadas en pesos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre del 2003

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Ventas Netas.....	399,278	395,245	331 403
Utilidad Bruta.....	67,743	60,271	65 461
Utilidad de Operación.....	20,824	24,863	37 811
Utilidad Neta de Operaciones Continuas	6,475	7,775	11 995
E.B.I.T.D.A.....	47,636	51,941	50 604
Margen Bruto	16.9%	15.2%	19.8 %
Margen de Operación	5.2%	6.3%	11.4 %
Margen de operaciones continuas	1.6%	1.9%	3.6 %
Margen E.B.I.T.D.A	11.9%	13.3%	15.2 %

Comportamiento Accionario de Tekchem

Fecha	Numero Operac.	Cant Tit	Volumen\$	Cierre	Apertura	Mínimo	Máximo
1997	650	16,400,000	28,191,750	1.64	2.2	1.3	2.2
1998	239	6,643,000	9,657,340	1	1.63	0.98	1.92
1999	742	26,632,000	68,896,460	5.16	1.02	0.8	5.2
2000	381	6,530,000	26,813,540	2.52	5.16	1.61	5.5
2001	330	5,576,200	5,071,625	0.96	2.27	0.72	2.27
2002	614	31,340,600	29,317,240	0.86	0.95	0.68	1.13
2003	553	22,490,000	9 686 000	.41	.50	.34	.55

1.3 FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo de Tekchem se encuentran:

Dependencia de Clientes

Los ingresos de Tekchem se derivan primordialmente de contratos a Largo Plazo. En el año 2003 dichos contratos representaron el 68% de los ingresos totales., la mayoría de sus contratos a largo plazo son de naturaleza “evergreen”, es decir, renovación inmediata, además de ser contratos en los cuales está garantizada la venta (“take or pay”).

Sin embargo la administración considera que cualquier cambio de sus clientes clave como son Bayer, Tomen, y Gowan en relación con los contratos de largo plazo podría afectar significativamente las ventas.

Se espera que en un futuro próximo, la Compañía pueda establecer un mayor número de contratos de largo plazo con clientes ya existentes, así como con nuevos prospectos.

Durante el año 2003 la compañía incremento su participación en el mercado Nacional de los Agroquímicos y Químicos , la tendencia en años próximos será incrementarla aun mas como una estrategia para compensar la posible perdida de algún cliente de largo plazo.

Medio Ambiente

Tekchem está sujeta a regulaciones ambientales, sanitarias por ciertos organismos reguladores internacionales, federales, estatales, y locales en México, Estados Unidos y todos los demás países a los cuales la Compañía conduce sus operaciones.

El sistema de administración ambiental de la Compañía incluye revisiones periódicas por auditores externos, además de visitas por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA). Los procesos de seguridad con los que cuenta el complejo industrial le permiten a la empresa cumplir con los requisitos exigidos por las autoridades.

La Empresa no anticipa actualmente ningún efecto adverso de importancia como resultado del cumplimiento de los requerimientos ambientales o como resultado de consideraciones de impacto ambiental debido a la comercialización de sus productos. Sin embargo, al volverse más estrictas las leyes y reglamentos ambientales, los costos para el cumplimiento de dichas leyes en un futuro podrían ser altos y de cualquier manera difíciles de predecir.

Impuestos

La Compañía está sujeta al Régimen Tributario Mexicano, por lo que debe cumplir con el pago del impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto sobre activos (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores en precios constantes y la deducción de compras en lugar de costo de ventas. Esto permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del componente inflacionario, el cual es similar a la utilidad por posición monetaria.

Dependencia en la Administración Clave

Las operaciones de la Empresa dependen en parte de los servicios continuos de los funcionarios, incluyendo al C.P. Ignacio Rivero Darancou, el Ing. Pablo Ortiz Urquiaga, el C.P. Helio Rosas, y el Ing Cesar González Flores . A pesar del impacto adverso que pudiera tener la pérdida de dicho personal, a juicio de la Empresa, si la necesidad se suscita, considera que podría reemplazar a dichos funcionarios de una manera ordenada.

1.4 OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNVI

Las acciones representativas del capital de la compañía se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores , las cuales se inscribieron el 20 de septiembre de 1996 con la autorización de la C.N.B.V.

La compañía no cuenta con ningún otros valores , por cual no tiene algún otro valor inscritos en el Registro Nacional de Valores , ni tampoco tiene ningún otro valor listado en otros mercados.

Por lo tanto la única información que la compañía envía a las autoridades regulatorias y a la Bolsa Mexicana de Valores es la relacionada con los estados financieros trimestrales, esta información financiera se presenta en forma comparativa con la misma información del trimestre del año anterior y se han enviado en forma completa y oportuna por los trimestres correspondientes a los últimos seis años..

La Compañía ha entregado en forma completa y oportuna durante los últimos seis ejercicios, los reportes e informes que la legislación mexicana requiere sobre eventos relevantes o información periódica.

1.5 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL RNVI

La Compañía informa que no han existido cambios de ninguna índole en los derechos de los valores inscritos de la emisora.

1.6 DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La información financiera presentada trimestral y anualmente que fue entregado tanto a las autoridades correspondientes como en su caso a las bolsas, así como el informe anual se encuentran a disposición de los inversionistas, a quienes se entregara copia o se enviara copia de la misma previa solicitud a la siguiente persona quien es el encargado de atender a los inversionistas y analistas.

*C.P. Helio Rosas Ugalde
Carretera Panamericana Km. 314.5 Col. San Juan Salamanca Gto.
Tel 01 464 6478002 ; hrosas@tekchem.com.mx
Pagina en internet www.tekchem.com.mx*

II. LA COMPAÑÍA

2.1 HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

Los antecedentes de Tekchem se originan con la fundación de Montrose Mexicana en agosto de 1956, y el inicio de operaciones de una planta para la fabricación de insecticidas, en la ciudad de Salamanca, Gto. Seis años más tarde, Montrose Mexicana establece una filial, Lerma Industrial, subsidiaria de Hércules Power Chemical, ubicada en las inmediaciones de su planta.

En 1970, ambas compañías se fusionan con Fertilizantes Mexicanos, dando origen a la Unidad Salamanca.

Cabe destacar que Tekchem se constituyó como Velpol, S.A. de C.V., el 12 de noviembre de 1991 por un grupo de inversionistas mexicanos, mediante escritura pública número 15,081, pasada ante la fe del Lic. Rogelio Magaña Luna, Notario Público número 156 de la Ciudad de México e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio bajo el folio mercantil No. 152,296 de fecha 20 de enero de 1992.

Mediante escritura pública número 23,438 de fecha 22 de octubre de 1992, pasada ante la fe del Lic. Luis Felipe Ordaz Martínez, Notario Público número 5 de

la Ciudad de Querétaro, Qro., e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de Salamanca, Guanajuato bajo el número 276 del tomo LXXIV de fecha 16 de diciembre de 1992, consta el contrato de compra venta del Complejo Industrial Salamanca, celebrado entre Fertilizantes Mexicanos, S.A. de C.V. y Velpol, S.A. de C.V. Lo anterior adjudica a Velpol la Unidad Salamanca de Fertimex en licitación pública del proceso de insecticidas clorados y fosforados. La compra del Complejo Industrial de Salamanca al Gobierno Federal se consideró como una buena oportunidad, ya que el costo de reposición de la planta equivalía a varias veces su valor de adquisición.

En 1993 el Fondo de Optimización de Capitales, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales invierte en el capital social de Velpol y participa en su administración con el fin de desarrollar a la sociedad.

Posteriormente cambió su denominación social por la actual, Tekchem S.A. de C.V.,(mismo nombre comercial), según consta en la escritura pública número 1,524 de fecha 15 de enero de 1996, pasada ante la fe del Lic. Eugenio Castañeda Escobedo, Notario Público no. 211 de la Ciudad de México, Distrito Federal e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio bajo el folio mercantil No. 152,296 de fecha 27 de febrero de 1996.

De esta forma Tekchem impulsó una nueva estrategia de negocio reconociendo la enorme oportunidad que se presentaba al diversificar sus productos y mercados al utilizar la capacidad disponible de las plantas. En los últimos años Tekchem ha progresado notablemente en este aspecto, basándose en programas de mantenimiento y calidad total, en estandarización y desarrollo de productos, renovación de procesos de manufactura, prácticas de seguridad y controles extensivos del impacto ambiental.

Durante el mes de Septiembre del año 2000, la Compañía tuvo un incidente en el proceso productivo de Malation , consecuentemente la Procuraduría Federal de Protección Ambiental “ Profepa “ , procedió a la clausura temporal de su operación productiva , lo que origino que la Compañía iniciara un proceso de rehabilitación de las instalaciones, así como la atención a los requerimientos de las autoridades correspondientes .

La Compañía comprobó ante las autoridades correspondientes que las instalaciones y los procedimientos de operación garantizaban la seguridad para operar en condiciones normales, por lo tanto el 7 de Febrero del 2001 el Instituto Nacional de Ecología otorgo la autorización para continuar en forma normal sus operaciones de producción .Dicho incidente afecto sustancialmente las ventas presupuestadas para los ejercicios del año 2000 y 2001.

En la actualidad Tekchem se dedica a la fabricación de especialidades químicas para la industria química (productos intermedios) la agroquímica (productos intermedios y técnicos) y (materias primas intermedias).

La duración de la sociedad será de noventa y nueve años, contados a partir del mes de agosto de 1996.

El domicilio social de Tekchem S.A. de C.V., se encuentra localizado en la Ciudad de Salamanca Guanajuato , pudiendo establecer agencias o sucursales, dentro o fuera de la República Mexicana, así como señalar domicilios convencionales para la ejecución de cualquier acto.

Domicilio Social y del Complejo :	Oficinas corporativas se ubican en:
Carretera Panamericana Km 314.5 Salamanca Guanajuato C.P. 36770 Tel. 464 6478000	Avenida Jalisco No. 180, 5 ^{to} piso. Col. Tacubaya México D.F. C.P. 11870 Tel. 52. 72. 22. 21, 52.72.21.71

Estrategia General del Negocio

El principal objetivo de Tekchem es convertirse en el más grande productor de intermedios a base de fósforo a nivel mundial. Pretende alcanzar su meta mediante un crecimiento ordenado . En el sector agroquímico, los productores han tenido la tendencia de favorecer el crecimiento de productos libres de patentes. Esto se debe primordialmente al lento reemplazo de nuevos productos y a que el registro de nuevos productos patentados es muy caro.

La administración considera que la clave para alcanzar dichos objetivos es mediante economías de escala, flexibilidad de producción y tecnología. Estas inversiones en capital han provisto a Tekchem con lo necesario como para beneficiarse de economías de escala. Tekchem continuo incrementando su capacidad de producción mediante la implantación de procesos continuos de producción , enfocándose en la integración vertical, la cual permite redituar ventajas significativas en costo en relación a sus competidores. Aun más, el diseño multipropósito de su planta permite proveer flexibilidad y rapidez a una industria extremadamente dinámica. La Compañía cuenta con una fuerte plataforma tecnológica. Así mismo, la Compañía se ha beneficiado de transferencias de tecnología por parte de Stouffer Chemicals, Chevron, Bayer, Monsanto, Rhodia y Zeneca. Tekchem pretende continuar incrementando su línea de competencia y productividad con la ayuda de moderna tecnología.

Tekchem está tomando medidas para incrementar sus ganancias mediante: (1) incremento de su participación en el mercado nacional de agroquímicos y químicos mediante la introducción de nuevos productos. (2) Enfoque en productos con un alto valor agregado. (3) Diversificación en los mercados de exportación, (4) Consolidación como empresa madura.

Evento Relevante

Durante el año 2003 La Compañía Dupont quien comercializa productos similares a los nuestros en el Mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, adquirió el 100% de la tenencia accionaría de Griffin Co., coasociado de TEKCHEM S.A. DE C.V. , por lo cual nuestro coasociado

cancelo el contrato Join-venture firmado en 2001 para comercializar el producto malation y paration en los Estados Unidos de América.

Este evento tuvo como consecuencia que las ventas de exportación se suspendieran a partir del mes de mayo de 2003, la recuperación de la cuenta por cobrar a nuestro coasociado que Tekchem tenía hasta antes de la cancelación se realizó durante noviembre de ese año por Ps 36 millones y el saldo remanente no recuperado por 7.7 millones se cargó a los resultados del ejercicio como una partida extraordinario al amortizar aceleradamente los gastos de registro de los productos ante las autoridades americanas.

El programa anual de mantenimiento que generalmente es de 30 días, aunado a la baja temporada en la demanda de los productos de la compañía y como parte de la estrategia de reducción de costos, motivaron que el paro técnico parcial se prolongara por los meses de noviembre y diciembre.

Inversiones Principales

En todos los proyectos de inversión de la compañía, la seguridad ocupa un lugar muy importante, tanto que al decidir el destino de los recursos, se busca no solo disminuir los riesgos potenciales, sino que además maximizar la capacidad de producción y, por ende, la rentabilidad de la empresa.

Durante el año 2001 se destinaron para inversiones 21.5 millones de pesos, con los cuales se concluyeron y pusieron en operación proyectos que estaban en desarrollo desde el año 2000, con un valor de 29.2 millones de pesos.

Durante el año 2002 se destinaron para inversiones 33.5 millones de pesos de los cuales se pusieron en operación 30.2 millones y quedaron en proceso inversiones superiores a los 36.3 millones de pesos.

Durante el año 2003 la inversión fue de 22.3 millones de los cuales se pusieron en operación 21.1 millones y quedaron en proceso 1.2 millones. La compañía considera que para el año 2004 no tendrá inversiones importantes

Es importante señalar que no se ha realizado oferta pública alguna para tomar el control de la Compañía o bien realizada por la Compañía para tomar el control de otras compañías, durante el último ejercicio.

2.2 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

A. Actividad Principal

Tekchem es una empresa dedicada a la fabricación de especialidades químicas (insumos especializados) para diversos sectores de la economía, como son: agricultura Cuenta con una capacidad nominal de producción de 100,392 toneladas anuales de químicos especializados para la industria química y la

agroquímica , lo que representó ventas anuales por 331.4 millones de pesos en el 2003.

La principal fortaleza de Tekchem radica en una fuerte relación con clientes multinacionales. A pesar de que en el 2003, por situaciones ya comentadas perdió a Griffin uno de sus principales clientes La Compañía intentara seguir enfocándose en contratos de largo plazo con precios pre-establecidos con grandes clientes multinacionales.

La estrategia de Tekchem en esta área tendrá dos prioridades: Primero, Tekchem Incrementara su participación en el mercado nacional de los Agroquímicos y buscara concretar nuevos contratos de largo plazo con clientes multinacionales ya existentes, así como con nuevos.

Segundo , Buscara optimizar sus costos con la finalidad de mejorar la rentabilidad de la compañía.

Año	Producción (toneladas)	Variación	Meses con operación normal
1999	66,025		12
2000	53,946	-18.3%	9
2001	51,318	- 5.0%	6
2002	46 854	-8.6%	12
2003	43 963	- 6.1%	10

La tendencia exportadora de Tekchem se redujo en el año 2003 Como consecuencia de la pérdida de las ventas a Griffin, las ventas en el 2003 fueron de un 68.0% del total , en el año 2002 de un 77.1% y en el 2001 de 80.63 %.

Los productos de Tekchem se dividen en tres principales categorías:

- Químicos Industriales: Hidrosulfuro, Intermedios Etílicos y Metílicos, Amidotioato ,Tioácido Etílico
- Agroquímicos: Paration, Methamidophos, Malathion, Acefate, Fosmet, Betazan,
- Farmoquímicos: Paranitrofenol.

Principales Materias Primas Nacionales

PRODUCTO	PROVEEDOR	% TOTAL MATERIA PRIMA
SOSA CAUSTICA LIQUIDA	Penwalt	9.07%
CLORO LIQUIDO	Cloro de Tehuantepec Pennwalt	5.22%
METANOL	Pemex Petroquímica Qumica Delta	7.78%
AZUFRE	Pemex Gas y Petroquímica Básica	3.99%

Principales Materias Primas de Importación

PRODUCTO	PROVEEDOR	% TOTAL MATERIA PRIMA
FOSFORO AMARILLO	ASTARIS	32.6%
ANHIDRIDO MALEICO	Bayer Corporation	2.09%
ETANOL	ORVI CHEMICAL	3.07%

Descripción de los Procesos Industriales:

Fosforados:

Hidrosulfuro de Sodio (Líquido o Sólido)

Se utiliza como depilador en la industria de la curtiduría y como agente de flotación en la industria minera.

Se emplean como materia prima Ácido Sulfhídrico y Sosa cáustica.

Planta de Pentasulfuro de Fósforo.

Las materias primas utilizadas son el Fósforo y el Azufre. EL proceso consiste en una reacción exotérmica en "batch" de Fósforo y Azufre. Posteriormente, se llevan a cabo una condensación y cristalización. Finalmente se granula y muele.

Este producto se utiliza principalmente como materia prima de la Planta de Tioácido, producto intermedio que a su vez se utiliza en los procesos productivos siguientes.

Este producto también se vende como aditivo para lubricantes automotrices. Teniendo potencial de venta como agente de flotación en la minería,

Alternativamente se compra a Astaris y Tomen Agro en casos de sobredemanda.

Planta Paranitrofenolato de Sodio.

Las materias primas utilizadas son Paranitroclorobenceno, Sosa, Peróxido de Hidrógeno. El proceso consiste en un paso de reacción del Paranitroclorobenceno con Sosa. Posteriormente, se cristaliza controlando la pureza y el peso para tener una reacción adecuada en la fabricación de Paratión.

Planta . Tioácido.

Las materias primas utilizadas son el Pentasulfuro de Fósforo y Metanol. El proceso consiste en reaccionar el Pensulfuro de Fósforo con el Metanol. En esta etapa se utiliza como materia prima para la fabricación de Intermedios Metílico.

Planta de Intermedio Metílico, Dimetilfosforoclorotioato.

Las materias primas utilizadas son el Tioácido y Cloro. La fabricación consiste en tres procesos: 1). Cloración del Tioácido. 2). Destilación del Intermedio Metílico. 3). Hidrolificación. Se separan los residuos del Intermedio Metílico. En esta planta se ha logrado la generación de Azufre residual, mejorando la calidad significativamente y recuperando los materiales, reduciendo así los costos. Se han logrado importantes incrementos en productividad por la mejora en proceso y reducción de tiempos muertos.

Planta Insecticidas Líquidos.

En esta Planta Multipropósitos se pueden fabricar los siguientes productos, debido a la adaptación que se realizó con tecnología Tekchem:

Paration Metílico.

Las materias primas utilizadas son Intermedio Metílico, Sal Sódica, Metilisobutilcetona, Trietilamina, Sosa . El proceso consiste en una serie de reacciones con Intermedio Metílico, Sosa y Sal Sódica. Posteriormente se purifica el producto mediante un sistema de evaporación y vacío. Este químico se vende como producto terminado marca Paramet 80 para la formulación, o se formula como producto como marca Paramet 720, utilizado como insecticida.

Malatión.

Utiliza como materias primas el Tioácido, Dietilmaleato. El proceso consiste en reaccionar el Tioácido con el Dietilmaleato. Posteriormente entra en un medio de purificación y secado a un grado no menor del 95% para cumplir con los requisitos del mercado. Este producto técnico marca Maratón 95 se vende a los formuladores nacionales y Griffin para el mercado de Estados Unidos de Norteamérica y es utilizado como insecticida.

Amidotioato.

Las materias primas utilizadas son Intermedio Metílico, Hidróxido de Sodio y Amoniaco. El proceso consiste en reaccionar el Intermedio Metílico con el

Hidróxido de Sodio y el Amoniaco. En la reacción se emplea un solvente que se recupera posteriormente por evaporación. Este producto intermedio se vende a Bayer, quien continúa su proceso a Metamidofós o como materia prima para el mismo.

Metamidofós.

Las materias primas utilizadas son el Amidotioato y Sulfato de Dimetilo. El proceso consiste en un reactor para isomerizar con Sulfato de Dimetilo el Amidotioato. Este químico se vende como producto final.

Planta de Insecticidas Sólidos :

Acefate:

Para la fabricación de Acefate se utilizan como materias primas monitor, anhídrido acético, ácido sulfúrico e hidróxido de amonio, este producto se vende como producto final.

Imidan:

Para la producción de Imidan se utiliza Ftalamida, HCL Gas, sosa cáustica , tioácido metálico y formaldehido y se vende como producto final.

Ambos son insecticidas y se utilizan para la erradicación de plagas en la producción agrícola.

Herbicida Liquido Betazan

Es un herbicida pre-emergente selectivo usado para controlar la maleza en cultivos de algodón, brócoli, calabaza, cebolla, chile, col, col de Bruselas, coliflor, jitomate, melón pepino, sandia y zanahoria. Con un nicho de mercado muy especial. Para su producción se utiliza Monoetanolamina, Ácido Sulfúrico, Tolueno, Isopropanol, Pentasulfuro de Fosforo, Sosa Cáustica y Cloruro de Bencensulfonilo.

La tabla que a continuación se presenta muestra los productos que representan las principales fuentes de ingresos para Tekchem durante los años de 2001 ,2002 y 2003.

Ventas de los Principales Productos (*)

Producto	2001		2002		2003	
	Ventas	%	Ventas	%	Ventas	%
Malathion.....	119,077	17.50%	106,977	28.14%	47 817	14.4
Parathion.....	38,170	12.40%	73,951	19.40%	56 791	17.1
Metamidophos....	58,787	16.30%	48,757	12.80%	59 442	17.9
Acefate.....	69,953	12.20%	38,710	10.18%	31 846	9.6
Monitor	12,965	3.40%	2,022	0.53%	0	0
Fosmet.....	47,931	8.30%	19,964	5.25%	0	0
Amidotioato	50,736	8.80%	41,052	10.70%	18 146	5.5

(*)Cifras Expresadas en pesos con poder adquisitivo de Diciembre del 2003.

Los precios de las principales materias primas de los productos de Tekchem mantienen un comportamiento constante, por lo que no existe riesgo de volatilidad. Sin embargo los incrementos en el precio del petróleo han generado aumentos de precios significativos en sus productos derivados y un aumento considerable en los energéticos, tendencia que se ha mantenido en el año 2004 y que ha impactado considerablemente nuestros costos y ha reducido nuestros márgenes de utilidad .

En lo que se refiere a los proveedores, no existe dependencia de ninguno de ellos. Sin embargo a nivel mundial existe una escasez de fósforo ya que por la alta demanda de energía en china (uno de los principales productores) ese país la ha destinado a la producción de otro tipo de bienes y ha satisfacer el consumo domestico que se ha incrementado por los cambios en el nivel de vida.

Lo que ha significado que durante 2003 se dieran incrementos importantes de precio y que han afectado considerablemente nuestros costos , por lo cual durante 2004 se han ajustado los precios de venta para absorber los incrementos en las materias primas y los energéticos.

Existe un comportamiento estacional y este es de acuerdo al ciclo agrícola de los diferentes países. Tekchem ha tratado de romper esta ciclicidad exportando sus productos a diferentes países y continentes de esta manera ha tratado de mantener ventas constantes a lo largo de todo el año.

B. CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Tekchem emplea dos procesos distintos de distribución de sus productos, dependiendo de si el cliente es nacional o extranjero. Así pues, para clientes foráneos, los cuales son considerados clientes clave, la Compañía embarca sus productos directamente vía tren, pipas o barco. Tekchem solo vende por lote, con una cantidad mínima de 20 MT por embarque.

El mayor mercado internacional de la Compañía es EUA. Tekchem también distribuye productos a Brasil, Francia, Israel, India, Turquía y Japón. Tekchem

tiene acceso directo a líneas ferroviarias, las cuales le proveen el acceso a las líneas de TFM/Ferromex, Union Pacific y TxMex/Kansas City Southern Lines.

A nivel nacional, Tekchem cuenta con cinco principales formuladores de producto. Ellos actúan tanto como clientes, así como formuladores y distribuidores. Estos no tan solo desarrollan sino también almacenan productos terminados para clientes locales. Se localizan primordialmente en Guadalajara, Torreón y D.F. y área metropolitana. Están localizados estratégicamente en centros agrícolas del Norcentro y Noroeste, Centro y Sur de México. Este sistema de distribución representa sustanciales ventajas para Tekchem debido a que reduce los costos de almacenamiento. Los grandes clientes/ distribuidores usan sus propias bodegas para almacenar productos para distribuirlos a pequeños clientes. Este sistema permite a Tekchem comercializar sus productos a clientes grandes mientras mantiene tan sólo tres puntos de venta, por lo que los costos de distribución se optimizan.

C. PATENTES, LICENCIAS Y OTROS CONTRATOS

Durante 2003 se cancelo un contrato Join Venture que teniamos firmado con nuestro coasociado Griffin Co. Para distribuir Malathion y Methil Parathion en el Mercado de los Estados Unidos de Norteamérica , ambos son ingredientes claves para productos de control de plagas , esto fue originado debido a que Griffin fue adquirido por Dupont quien a su vez vende productos semejantes a los nuestros en el mismo mercado de Norteamérica.

La perdida de este contrato significo una disminucion en las ventas por 79 millones de pesos.

Durante el último trimestre de 2003, la compañía inició un proceso de negociación para la firma de un contrato de suministro de mediano plazo con Bayer AG que permitirá superar las contracciones de mercado que ha sufrido en 2003 la industria en la que opera la compañía. A la fecha la compañía ha iniciado la venta y embarque de productos derivado de estas negociaciones, y estamos en el proceso de firma de los contratos de venta para los próximos dos años.

Adicionalmente para 2004 se ha logrado la recuperación del mercado de exportación de un insecticida Imidan que representa recuperar ventas por cerca de 60 Millones de Pesos para el año 2004.

Contratos

La importancia de los contratos que a continuación se mencionan radica en la seguridad por parte de Tekchem de un mínimo de ventas durante un largo período de tiempo, lo cual hace estable el ingreso de recursos a la Compañía.

- **BAYER AG / METAMIDOPHOS.**

- **BAYER AG / E118**
- **GOWAN / PHOSMET**
- **GOWAN / BETAZAN**
- **TOMEN / ACEPHATE**

La Compañía cuenta con todos los permisos, licencias y registros de la Comisión Nacional del Agua, Secretaría de Comunicaciones y Transportes, Secretaría de Ecología Medio Ambiente Recursos Naturales y Pesca, Secretaría de Energía, Secretaría de Salud, Secretaría de Agricultura Ganadería y Recursos Hidráulicos, CICOPLAFEST y de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

D. PRINCIPALES CLIENTES

Durante los últimos años Tekchem se ha enfocado en incrementar su presencia en el mercado internacional. El éxito de la Compañía al respecto se refleja en su diversa base de clientes y de ingresos. Tekchem buscara diversificar mas su base de clientes, con la finalidad de ser menos susceptible a la perdida de alguno de ellos y a los ciclos nacionales.

La siguiente tabla ilustra muestra la participación de la Compañía en las ventas nacionales y de exportación durante los últimos tres ejercicios.

VENTAS	2001	2002	2003
Nacional	19.4%	22.9%	32.0%
Exportación	80.6%	77.7%	68.0%

La cartera de clientes de la Compañía incluye un diverso grupo de empresas formuladoras nacionales y multinacionales. Los clientes internacionales más grandes de la Compañía son Bayer (Nacional e Internacional), Gowan y Tomen los cuales durante el año 2003 sumaron aproximadamente el 58% de sus ventas totales. Cabe mencionar que existe cierta dependencia hacia estos clientes, sin embargo, se cuenta con contratos de largo plazo con las empresas internacionales los cuales garantizan las ventas para la Compañía.

E. LEGISLACIÓN APLICABLE Y RÉGIMEN TRIBUTARIO

La Compañía se rige por la Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, así como por la legislación común aplicable.

Asimismo, la Compañía se rige en forma particular de acuerdo a sus Estatutos Sociales y a las disposiciones generales emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, aplicables a las sociedades emisoras. Adicionalmente se rige por la Ley del Mercado de Valores.

Tekchem, S.A. de C.V., es una sociedad mexicana residente en los Estados Unidos Mexicanos que está sujeta a todos los impuestos, gravámenes y cargas fiscales que rigen en México para las personas morales

La actividad principal consiste en la fabricación de productos químicos y agroquímicos .

+

Agencias Reguladoras Mexicanas.

Tekchem es monitoreada por varias agencias reguladoras en México. La regulación de aguas (resultado de descargas al Río Lerma) recae en la Jurisdicción Federal de la Secretaría de Medio Ambiente, Recursos Naturales y Pesca (SEMARNAP) y la Comisión Nacional del Agua (CNA). La regulación del aire y desperdicio también recaen sobre la Jurisdicción Federal de la misma Secretaría. Los desperdicios sólidos y de tierra son regulados por municipios locales.

Regulación Mexicana de Pesticidas.

La regulación de pesticidas antes del TLC era mucho menos restrictiva en México que en EUA. Sin embargo, como miembro del TLC, México ha sufrido cambios recientes en el sistema legislativo para armonizar sus regulaciones con aquellas de sus socios comerciales de Norte América. Aunque, en teoría muchas leyes han sido homogenizadas en la región que comprende el TLC, el cumplimiento efectivo de éstas en México no es tan estricto como en EUA.

Registro y Tolerancia en México

El registro y establecimiento de tolerancia en México es responsabilidad de una comisión interministerial, CICOPRAFEST. Esta comisión está compuesta de cuatro ministerios representativos: ministerio de salud, ministerio de comercio, ministerio de desarrollo industrial y ministerio de agricultura y recursos hidráulicos (SAGARPA), además de las autoridades ecológicas (SEDESOL).

F. RECURSOS HUMANOS

A continuación se muestra una tabla con el número de empleados de Tekchem durante los últimos tres ejercicios, tanto sindicalizados como de confianza.

2001

2002

2003

SINDICALIZADO	227	221	189
NO SINDICALIZADO	130	103	79
TOTAL	357	324	268

El personal sindicalizado esta afiliado al Sindicato de Trabajadores de la Industria Química, Petroquímica, Carboquímica, Similares y Conexos de la República Mexicana.

Tekchem mantiene buenas relaciones con el sindicato. La Compañía no tiene historial en materia de huelgas ni paros laborales. Ningún asunto en cuanto a dicho ámbito se refiere está pendiente, por lo que la Compañía considera que la relación con sus empleados es buena.

En cuanto a la composición de la planta laboral, el porcentaje de empleados se ha reducido paulatinamente, producto de una estrategia para optimizar los recursos de la compañía así como por la eficiencia establecida en algunos procesos de la compañía.

G. INFORMACIÓN DEL MERCADO

Industria Químicos Especializados.

Los químicos especializados son usados por fabricantes para cubrir necesidades específicas. Aún cuando los químicos especializados representan un bajo porcentaje del costo total del consumidor, proveen a éste con la capacidad de recuperar un valor más alto para sus productos. Adicionalmente, en el sector agrícola dichos químicos son utilizados para la eliminación de plagas, hongos e insectos. Dadas sus características como materia prima para la producción de bienes finales, los fabricantes de químicos especializados no experimentan grandes variaciones en el precio como comúnmente ocurre con los químicos de consumo final.

Industria de los Agroquímicos.

Los agroquímicos son sustancias capaces de destruir o repeler plagas de plantas o animales. El mercado de los agroquímicos finales incluye el sector agrícola, al igual que mercados tales como plantas caseras y ornamentarias.

Las dos principales regiones que consumen estos productos son Asia y Latinoamérica, con 18% y 35% del consumo total respectivamente. Los agroquímicos se derivan en tres líneas principales: herbicidas, funguicidas e insecticidas.

La mayor demanda de agroquímicos es generada por el sector agrícola. Los agroquímicos son comúnmente usados en cultivos de maíz, frijol de soya, trigo, algodón y otros granos pequeños, así como en frutas y verduras.

La industria de los agroquímicos se divide en tres sectores:

Herbicidas.

Los herbicidas, comúnmente usados en el control de hierbas, matorrales y cualquier otra vegetación indeseada constituye el subgrupo más grande de pesticidas.

Cabe mencionar que el futuro del mercado de los herbicidas será afectado por ciertos factores, tales como la pérdida gradual de protección de patente de algunos productos como Glifosato, el herbicida más usado. Más importante aun será el impacto de los cultivos con tolerancia a los herbicidas, que podría hacer menos relevante el uso de productos químicos en años venideros.

Insecticidas

Los insecticidas pertenecen al grupo de los pesticidas y sirven para dos distintos propósitos. Primero, evitar que cultivos en crecimiento o almacenados pudieran infectarse con plagas de insectos. Los cultivos agrícolas comerciales representan aproximadamente el 70% del consumo total de insecticidas. Segundo, los insecticidas son también usados para el cuidado de la salud en humanos, animales y plantas caseras. Por ejemplo, para la exterminación de pulgas en mascotas, termitas en edificios, así como la erradicación de mosquitos en regiones infectadas con malaria.

Desde una perspectiva en términos de volumen, el producto "Metamidofos" es el líder en ventas de insecticidas. El metamidofos es usado en más de 18 cultivos diferentes incluyendo algodón y frijol de soya. La mayor parte de este producto es consumido en China, sin embargo otro mercado importante es Latinoamérica.

Fungicidas.

El mercado global de fungicidas es el más pequeño dentro de las tres principales clases de pesticidas (fungicidas, insecticidas y herbicidas).

Los fungicidas son usados para prevenir o curar hongos y cualquier otro tipo de microbacterias en animales y plantas. Dado que casi cualquier material puede ser sujeto de ataques de hongos, los mercados de uso final de este producto son muy diversos. Los fungicidas son usados primordialmente en el tratamiento de frutas, verduras y legumbres. Japón y Europa Occidental son los principales mercados para fungicidas.

Los fungicidas también son usados en industrias más comerciales como madera, pintura, plásticos y farmacéuticos.

Mercado de Agroquímicos en el TLC.

Los países del TLC comprenden un estimado del 31% del mercado mundial de pesticidas. El más grande mercado es sin duda EUA, que acumula el 87% de las ventas en el TLC. Sin importar su gran tamaño, EUA es un mercado más maduro con un crecimiento en cifras de un solo dígito. Sin embargo, el mercado mexicano representa un mercado mucho más joven, con un alto potencial de crecimiento.

En comparación con el mercado mundial, la mezcla de productos de EUA se inclina más hacia el sector de herbicidas. Los insecticidas representan el segundo sector más grande del total de ventas de agroquímicos en EUA. El algodón, maíz y vegetales forman las más grandes categorías en cuanto a ventas de insecticidas y mercados de cultivo se refiere. Se espera que la demanda de insecticidas permanezca estable, principalmente debido al uso de estos productos en cultivos agrícolas estables.

El Sector Agrícola Mexicano.

Una importante cantidad de las ventas de Tekchem llega de una u otra forma al campo. La República Mexicana cuenta con aproximadamente 197 millones de hectáreas, de las cuales se destinan el 13.6% al uso agrícola. El 22% de las tierras para uso agrícola son superficies de riego que utilizan sistemas de bombeo o gravedad, presentando en general, problemas en el aprovechamiento del agua. La Compañía estima que utilizando tecnología, como el riego por aspersión, se podría duplicar la superficie de riego. Actualmente el gobierno está promoviendo un programa para mejorar la eficiencia en el aprovechamiento del agua y el uso de fertilizantes para el logro de mayores y mejores cosechas. El 78% restante es superficie de temporal que depende de 400,000 millones de metros cúbicos anuales (promedio) de lluvia que se distribuyen en forma irregular y variable a través del territorio nacional, ya que en su mayoría, las lluvias que llegan a la República Mexicana son originadas por fenómenos meteorológicos (depresiones, tormentas tropicales y huracanes) poco predecibles.

En México se consideran dos temporadas agrícolas: i) Ciclo primavera-verano. Temporada en la cual es sembrada la mayor superficie temporal y que depende del establecimiento de las lluvias. Durante este ciclo se siembran la mayor parte de los cultivos de algodón y de grano como el maíz, frijol, sorgo, etc. ii) Ciclo Otoño-Invierno. Temporada en la cual es sembrada la mayor parte de la superficie de riego. Durante este ciclo se siembran cultivos intensivos como las hortalizas y el trigo.

Los productores agrícolas se clasifican de acuerdo al tipo de tierra que cultivan, a la tecnología que utilizan y a la finalidad de sus cultivos, en:

- Campesinos. Productores que cultivan tierras de mal temporal con baja tecnología.
- Agricultores. Productores que cultivan tierras de buen temporal y que se encuentran en una etapa de semitecnificación.
- Agroempresarios. Productores altamente competitivos que cultivan las tierras de riego ocupando toda la tecnología que está a su alcance.

Tekchem considera que el uso de tecnología de punta y agroquímicos se debe intensificar en los próximos años, ya que los requerimientos de la población de alimentos vegetales aumentará, además se tendrá que producir más forraje y grano para generar. Los agroquímicos son pieza fundamental en el logro de este objetivo.

Mercado Internacional de Depiladores De Cuero.

Los depiladores de cuero son utilizados como materia prima en la industria del cuero nacional. El producto más importante usado en este proceso es hidrosulfuro de sodio, el cual es casi exclusivo para este proceso.

Las importaciones acumulan el 40% del abastecimiento de hidrosulfuro de sodio en México. Además de Tekchem, existe tan solo una productora en México relativamente pequeña, los cuales producen a un precio menor, sin embargo la calidad de dichos productos es inferior a la de Tekchem.

Ventajas Competitivas.

La administración de Tekchem basa el futuro de la empresa en las siguientes ventajas competitivas:

1. Gran experiencia en la fabricación de químicos. Tekchem cuenta con una planta con alta integración vertical de gran capacidad y flexibilidad que permite costos competitivos y márgenes muy rentables. Es una planta única que cuenta con una combinación Cloro- Fósforo que ha alcanzado estándares internacionales de calidad y cumplimiento, además de que cuenta con una ubicación geográfica inmejorable, dada por la cercanía con el mercado más grande del mundo (EUA) y a los tratados de Libre Comercio que existen entre las naciones de Norteamérica.
2. Tekchem cuenta con altos niveles de desempeño, capacidad técnica, gerencial, calidad y compromiso ambiental.
3. Relaciones estratégicas a largo plazo con importantes grupos en la industria química nacional e internacional que le permite trabajar altos volúmenes y bajos costos.
4. Debido a su capacidad instalada y presencia internacional, la empresa ha exportado con gran éxito dos terceras partes de su producción total, incluyendo Bayer México, situación que permite a Tekchem incrementar el saldo de sus operaciones en dólares de EUA.
5. Debido a la flexibilidad y adaptabilidad del complejo industrial, Tekchem considera que cuenta con un gran potencial de diversificación a otros productos y mercados.

6. La producción de Tekchem no se vende al consumidor final, distribuye: i) productos técnicos a empresas independientes dedicadas a la formulación del producto final que tienen una red de distribución y marcas propias con gran arraigo en el mercado nacional, y ii) productos intermedios, técnicos y formulados a empresas trasnacionales. Esto representa una ventaja ya que implica un seguro desplazamiento de los productos finales.
7. Tekchem está comprometida con el medio ambiente y su entorno ecológico y ha superado el programa de control ambiental mediante una mejora en los procesos de manufactura, lo cual ha permitido una recuperación y transformación de químicos de desperdicio. Esto ha permitido mejorar rendimientos e incrementar la calidad.

Competencia

- A nivel mundial China también es el único competidor, Durante 2003 nos gano ventas por 38 millones de pesos de Amido en el mercado de Brasil debido a la falta de competitividad de nuestra empresa por la paridad, con los productores chinos, y por las ventajas de su costo , pero se empiezan a retirar, debido a la creciente demanda interna en China y la escasez energética por sobre demanda debido al crecimiento acelerado de sus niveles de vida.
A principios del 2004 recuperamos este importante mercado y reiniciamos las ventas de Amido a Brazil.
- Los productores de Asia surtían a Bayer de químico industrial para producir Agroquímico Fosforado, pero no han podido cumplir con ciertas especificaciones de Bayer.
- Tekchem posee el 90% del mercado de Paratión Metílico mexicano; la única competencia está representada por la compañía danesa “Cheminova” que tiene aproximadamente el 10% del mercado mexicano.
La ventaja competitiva de “Cheminova” es el plazo. Las ventajas de Tekchem son la cercanía de mercado, volúmenes menores por pedido, mayor rapidez en entregas, no se enfrenta el riesgo del aumento de precio inmediato en una devaluación y se ofrece garantía y soporte al producto.
- Tekchem es el único productor en el Continente Americano de Metamidofós (Agroquímico para plagas difíciles de eliminar). por lo que no existe competencia.

H. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO

Ventas Totales

Ventas en miles de pesos de diciembre de cada año.

Cifras expresadas en pesos con poder adquisitivo de diciembre del 2003

LÍNEA DE NEGOCIO	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
NACIONAL			
Industrial	17,699	13,079	16,782
Agroquímicos	55,489	72,005	87,283
TOTAL VENTAS NACIONALES	73,188	85,084	104,065
EXPORTACIÓN			
Industrial	23,378	44,953	30,053
Agroquímicos	274,720	233,249	181,459
Farmo Químicos	6,478	6,650	1,260
TOTAL VENTAS DE EXPORTACIÓN	304,576	284,852	212,772
Otros	<u>6,264</u>	<u>10,217</u>	<u>14,566</u>
TOTAL DE VENTAS	384,028	380,153	331,403

Porcentaje de Ventas

VENTAS	2001	2002	2003
Nacional	19.4%	22.9%	32.0%
Exportación	80.6%	77.7%	68.0%

El objetivo de la estrategia de Tekchem fue resultado de un esfuerzo de la gerencia por incrementar los mercados de exportación involucrando contratos de mediano y largo plazo con mercados multinacionales.

Las ventas al extranjero representan un rubro sumamente importante para la Compañía. El país al que más se vende producto resulta sin lugar a dudas EUA,. Sin embargo, Sudamérica representa también un mercado importante para la Compañía. A continuación se muestra una tabla con el porcentaje en ventas por cada país por el año de 2003.

<u>PAÍS</u>	<u>%</u>
EUA....	66.6%
Sudamérica	14%
EUROPA	8.6%
MEDIO ORIENTE	10.8%

I. ESTRUCTURA CORPORATIVA

Tekchem S.A. de C.V. es una empresa única que no cuenta con subsidiarias y que no tiene participación en ninguna otra empresa.

J. DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

El principal activo de Tekchem es el complejo de plantas donde se realizan todos los procesos industriales. El inmueble se ubica en el Km. 314.5 de la Carretera Panamericana. Construida en un terreno de 24 hectáreas, aproximadamente el 50% de la propiedad acoge las diversas plantas de la Compañía, oficinas administrativas, laboratorio, sistemas para el tratamiento de aguas residuales, estacionamiento e instalaciones de recreación.

Las instalaciones fueron diseñadas para enfrentar la demanda de agroquímicos nacionales, al igual que enfrentar necesidades futuras de químicos especiales. El diseño de la estructura posicionó a Tekchem en un lugar único para ser capaz de beneficiarse de una fuerte demanda nacional del mercado de agroquímicos, y mucho más importante, un mercado de químicos de especialidad con un alto dinamismo, así como una sensibilidad hacia los costos.

La Compañía está capacitada para cambiar su mezcla de producción rápidamente debido a alteraciones en la demanda. Dada su producción vertical integrada, la Compañía es capaz de producir con máxima capacidad sin caer en cuellos de botellas. Actualmente Tekchem tiene un plan bien estructurado para incrementar la capacidad de producción vertical así como para reducir cualquier cuello de botella.

En 1998 se terminó de construir la planta de Acefate y la de K500. También se construyó la planta de Imidian; así mismo se llevó a cabo una obra para la ampliación de los procesos de PNP.

En el año 2001 y 2002 se enfocaron los esfuerzos principalmente en la mejora de los procesos continuos, así como en una revisión exhaustiva en las medidas de seguridad de los procesos.

La siguiente tabla muestra la capacidad Vertical nominal de Producción Anual de Tekchem en toneladas para los últimos tres ejercicios.

LINEA DE NEGOCIO	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Industrial	61,200	61,200	61,200
Agroquímicos	35,952	35,952	35,952
Farmo Químicos	3,360	3,360	3,360
Salud Pública	00	0	00
TOTAL	100,512	100,512	100,512

La capacidad utilizada por la Compañía para los años de 2001 , 2002 y 2003 fue de 48.2% , 54.5% y 41 %respectivamente.

La disminución en la capacidad de producción se debe al retiro del mercado de los productos clorados.

El estado en el que se encuentran las plantas es bueno en términos generales, además de que se cuenta con programas de mejora continua.

Cabe destacar que el crédito con BBVA Bancomer de deuda a largo plazo está garantizado con la hipoteca sobre el Complejo Industrial de Salamanca, el cual se explica en la sección de Nivel de Deuda.

Otro activo importante de Tekchem es todo el equipo y maquinaria de producción. Dicho equipo, a diciembre de 2003 se encuentra dentro del balance general con un monto de \$ 271,917,000 pesos.

Vale la pena señalar que durante el 2003, se presentaron eventos en los mercados internacionales en los que opera la compañía que derivaron en pérdidas de mercado y consecuentemente en capacidad ociosa de la planta de la planta por lo que los valores de recuperación de los activos de largo plazo en uso se han ajustado a esta condición con base en los valores de uso según las disposiciones del Boletín C-15 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el efecto de esta adopción anticipada fue una disminución en el valor de las propiedades planta y equipo de \$ 426 900 .000.

Así mismo, la Compañía cuenta con un seguro que consideramos adecuado en caso de daños a las condiciones de operación de la planta.

K. PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Por el momento Tekchem no está involucrada en ningún proceso judicial, administrativo o arbitral de importancia.

L. DIVIDENDOS

La sociedad no ha decretado dividendos hasta la fecha. El decreto, monto y pago de dividendos los determinará, en su caso, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por mayoría de votos. La propuesta de pago de dividendos se realizará con base a los resultados de la sociedad, su situación financiera, sus necesidades de efectivo, inversión en proyectos futuros y otros factores que se consideren relevantes para la buena marcha del negocio.

La Compañía considera que su política de dividendos en los próximos años, estará orientada al beneficio de los inversionistas.

M. Acciones representativas del capital

Al 31 de Diciembre del 2003 el capital social se integra por 115 000 000 de Acciones ordinarias de la serie “ A ” sin expresión de valor nominal , correspondientes a la parte fija del capital social , las cuales están íntegramente suscritas y pagadas.

Mediante oficio DGE-633-230123 de fecha 17 de Octubre de 2003, La comisión Nacional Bancaria y de Valores expidió a la sociedad la actualización de valores del Registro Nacional de Valores comprendiendo dicha actualización a un total de 11 500 000 acciones serie “ A “ y sin expresión de valor nominal

Con fecha 12 de Mayo del 2004 a través de la S. D. Indeval , Institución para el depósito de valores se realizo el “ Split Inverso ” por lo cual se entrego a cada accionista una nueva acción por cada diez acciones de las que eran propietarios, después del cual el capital social quedo representado en 11 500 000 acciones Serie “ A “ ordinarias y sin expresión de valor nominal.

La parte variable del capital social estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie “B”, y su monto no deberá exceder de diez veces la parte mínima fija sin derecho a retiro. En la actualidad no existen acciones serie “B”.

La compañía no ha tenido nuevas emisiones de acciones en los últimos tres años , por lo tanto no ha habido suscripción de acciones.

III. INFORMACION FINANCIERA

3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información que se presenta a continuación, fue seleccionada de los Estados Financieros reportados por la Compañía a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores:

Información Financiera			
Años que terminan al 31 de diciembre de:			
	2001	2002	2002
Ventas Netas.....	399 278	395,245	331,403
Utilidad Bruta.....	67 743	60,271	65,461
Utilidad de Operación.....	20 824	24 863	37,811
Utilidad Neta de Operaciones Continuas	6 475	7 775	11 995
Activo Total.....	851 728	822,985	801,409

Activo Circulante.....	141 454	133,151	137,991
Activo Fijo Neto.....	675 133	678,900	271,917
Inmuebles, Mobiliario y Equipo.....	882 022	946,790	594 590
Depreciación y Amortización.....	-276 120	-328,393	-346,720
Construcciones en Proceso y Terrenos.....	69 230	60,503	24,047
Pasivo a Largo Plazo.....	208 404	210,343	69,773
Capital Contable.....	426 137	419,609	119,426
Rotación de Cuentas por Cobrar.....	77 días	80 días	27 días
Rotación de Cuentas por Pagar.....	86.0 días	89.0 días	105 días
Rotación de Inventarios...	47 días	33 días	41 días

La información financiera presentada no es necesariamente es indicativa del desempeño futuro de Tekchem, ya que la Compañía está sujeta a diversos factores tanto internos como externos que influyen en el comportamiento de la Empresa. Dichos factores se explican con detalle en la sección 1.3 (Factores de Riesgo) del presente informe.

A) Informe de créditos relevantes

AL 31 de Diciembre del 2003 Los créditos bancarios se integraban de la siguiente manera.

BBVA Bancomer	\$ 2 187 USD
Bital.	\$ 1 460 USD
Santander Mexicano	\$ 530 USD

El crédito de Bancomer es un contrato de crédito simple con garantía hipotecaria y prenda a una tasa variable .

El crédito de Bital . es un contrato de crédito simple con garantía hipotecaria y prenda en segundo termino a una tasa variable

El crédito de Santander Mexicano es un crédito quirografario a una tasa variable y con pagares.

Al 31 de Diciembre de 2003 la empresa se encuentra al corriente en los pagos de capital e intereses de los créditos antes mencionados.

3.2. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y Situación Financiera.

En el punto 3.1 de esta sección, se presenta una tabla que contiene la información financiera seleccionada de la Compañía para cada uno de los períodos indicados. Esta información deberá leerse en conjunto con los Estados Financieros, incluyendo las notas de los mismos contenidas en este informe. Los Estados Financieros se elaboraron de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México "(PCGA)".

Las políticas contables que sigue la compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Cambio en políticas contables-

A partir del 1 de enero de 2003 la compañía siguió la recomendación del IMCP y adoptó anticipadamente las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición (C-15)". Este boletín establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, y que ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible e intangible, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro a menos que cuenten con evidencia para demostrar que dichos indicios son temporales. Para calcular la pérdida por deterioro se determina el valor de recuperación que es el mayor entre el precio de venta y su valor de uso, que corresponde al valor presente de los flujos futuros netos de efectivo, utilizando una tasa adecuada de descuento. Las reglas contables anteriores al C-15 utilizaban flujos netos de efectivo sin calcular su valor presente. El efecto en el ejercicio 2003 por la aplicación anticipada de este nuevo pronunciamiento fue un castigo al valor de las propiedades, planta y equipo de \$ 426.9 millones, una disminución del pasivo de Impuesto sobre la renta diferido por \$115.5 millones, \$13.5 millones de disminución en la depreciación del año y un cargo neto a resultados en el año de \$311.4 millones que se presentan como partida especial en el estado de resultados.

Deterioro de activos de larga duración en uso-

La compañía revisa el valor neto en libros de los activos de larga duración en uso ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor de sus propiedades, planta y equipo, neto pudiera no ser recuperable, para esto considera el valor presente de los flujos futuros netos de efectivo. La pérdida por deterioro se registra en los resultados del año de revisión. Los indicios de deterioro consideran entre otros pérdidas de operación, flujos de efectivo negativos depreciación y amortización cargada a los resultados del año y su relación porcentual respecto de los ingresos, efectos de obsolescencia en su planta y equipo, reducción de demanda en sus productos, competencia y otros factores económicos y legales.

El Tercer Documento de Adecuación al Boletín B-10 requiere la actualización de todos los estados financieros en pesos constantes a la fecha del balance general más reciente presentado. El Boletín B-12 requiere que el estado de cambios en la posición financiera concilie los cambios del balance general histórico actualizado con el balance general actual. Por consiguiente, todos los datos en los Estados Financieros Consolidados, así como la información financiera consolidada seleccionada derivada de ellos, fueron actualizados en pesos constantes al 31 de diciembre de 2003, en lo concerniente a los ejercicios de 2002 y 2001. En lo que respecta a los estados financieros correspondientes al ejercicio 2003, éstos se encuentran actualizados a pesos constantes al 31 de diciembre de 2003. Dichos estados se presentan como anexos del presente informe.

A. RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

El año 2003 se presentaron una serie de acontecimientos mayores en los mercados internacionales, que han significado retos muy importantes y que han puesto a prueba la capacidad de nuestra empresa.

Para superar esta coyuntura negativa hemos reaccionado ágilmente para reestructurar nuestra organización y actividades, de manera que al cierre del ejercicio estamos en condiciones de corregir la tendencia de deterioro y preparados para un ciclo más favorable, que ya se vislumbra en las condiciones internacionales y nacionales.

Ventas Netas

Las ventas totales del año disminuyeron de 395 Millones del año 2002, a 331 Millones en el año 2003, una disminución del 16%. Esto se debe principalmente a la pérdida de mercados internacionales, los cuales bajaron de 304 Millones a 225, una disminución de 79 Millones de Pesos que representan un 26% y que se originó principalmente por:

La adquisición que Dupont hace sobre el 100% de la tenencia accionaria de Griffin Co., coasociado de la Compañía, durante 2003 nuestro coasociado cancelo el contrato Join-venture firmado en 2001 para comercializar el producto malation y paration en los Estados Unidos de América. Este evento tuvo como consecuencia que las ventas de exportación se suspendieran a partir del mes de mayo de 2003. La baja de ventas a Brasil, por 38 Millones de Pesos, debido a la falta de competitividad de nuestra empresa por la paridad, con los productores chinos, y por las ventajas de su costo nos han desplazado en diversos mercados internacionales, principalmente Brasil, pero se empiezan a retirar, debido a la creciente demanda interna en China y la escasez energética por sobre demanda debido al crecimiento acelerado de sus niveles de vida.

Durante el último trimestre de 2003, la compañía inició un proceso de negociación para la firma de un contrato de suministro de mediano plazo con Bayer AG que permitirá superar las contracciones de mercado que ha sufrido en 2003 la industria en la que opera la compañía. A la fecha la compañía ha iniciado la venta y embarque de productos derivado de estas negociaciones, y estamos en el proceso de firma de los contratos de venta para los próximos dos años.

Adicionalmente durante el año 2003 se introdujo un producto industrial, Pentasulfuro y un nuevo herbicida, Betasan.

En el mercado nacional nuestras ventas crecieron de 90 Millones a 106 Millones, que representa un crecimiento de 16 Millones de Pesos, equivalente al 18%. Esto se logró debido a que los apoyos gubernamentales al campo se hicieron efectivos en un año en que el clima favoreció las lluvias y la superficie de cultivo creció

donde se aplica nuestros productos. Los programas gubernamentales de apoyo están ampliándose, como es el caso del algodón, que es un cultivo que requiere la aplicación de los insecticidas que produce la empresa. Los niveles de las presas en la mayoría del territorio se han recuperado sustantivamente, por lo que se estima que en el año del 2004 crezcan las superficies de cultivo.

Ventas Trimestrales

	<u>1T</u>	<u>2T</u>	<u>3T</u>	<u>4T</u>	<u>TOTAL</u>
2002	101,435	115,571	93,085	85,180	395,271
2003	113,892	89,066	60,133	68,310	331,403

Cifras expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2003.

El primer trimestre del 2003 registro ventas mas altas en comparación con el mismo trimestre del año anterior, sin embargo la cancelación del contrato de comercialización con Griffin por las razones comentadas anteriormente se reflejo en las ventas a partir del segundo trimestre.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta del año se incrementó de 60 Millones de Pesos en el año 2002 a 65 Millones de Pesos en el año 2003, el incremento de 5 Millones de Pesos representa el 8%. En el transcurso del año diversos factores impactaron el costo de manufactura, como son, altos costos de energéticos y aumento en materias primas como el Fósforo, los cuales se pudieron repercutir al precio de venta, adicionalmente, cambios en principios de contabilidad, favorecieron las depreciaciones de los activos. Se realizaron esfuerzos en el control de costos indirectos y Recursos Humanos. Se optimizaron las operaciones con la conversión de 6 líneas de manufactura a un tren continuo, que significó ahorros sustantivos en materiales y energéticos.

Utilidad Bruta Trimestral

	<u>1T</u>	<u>2T</u>	<u>3T</u>	<u>4T</u>	<u>Total</u>
2002	13,597	22,982	16,745	6,491	59,815
2003	18,636	11,459	12,351	23,012	65,461

Cifras expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2003.

Utilidad de Operación

La Utilidad de Operación creció de 24.4 Millones de Pesos a 37.8, un incremento de 13.4 millones de pesos, que representa el 55%, esto significa un logro ya que a pesar de la significativa caída de ventas del 16%, los ajustes en costos, ahorros en gastos y cambios en principios de contabilidad, nos permitieron mejorar la utilidad operativa.

Utilidad de Operación Trimestral

	<u>1T</u>	<u>2T</u>	<u>3T</u>	<u>4T</u>	<u>Total</u>
2002	3,453	11 031	6,363	3,564	24,411
2003	11,039	4,683	6,436	15,649	37,811

Cifras expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2003.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento y otros gastos, pasaron de 27.1 Millones a 29.6, con un incremento del 9% que representa 2.5 Millones de Pesos. En este rubro resalta el crecimiento de los gastos por intereses, debido a que la empresa se ha visto obligada a financiarse vía Factoring, en sustitución de créditos bancarios, la deuda bancaria se ha reducido en el año en 20 Millones de Pesos.

Utilidad Neta

La Utilidad de operaciones continuas antes de Impuesto Sobre la Renta y PTU y partidas extraordinaria y efectos por cambio en principios de contabilidad, fue de 12 Millones de Pesos mayor en 53.8%, contra 7.8 Millones de Pesos del año anterior

Partida Extraordinaria

En el ejercicio 2003 se registro una partida extraordinaria de 7.7 millones al amortizar aceleradamente los gastos de registro de los productos Parathion y Malathion ante las autoridades americanas como consecuencia de la terminación del contrato con Griffin.

Cambios en principios de contabilidad.

Durante 2003 como se expreso anteriormente se presentaron eventos en los mercados internacionales en los que opera la Compañía que derivaron en pérdidas de mercado y consecuentemente, en capacidad ociosa de la planta. Por lo que los valores de recuperación de los activos a largo plazo en uso se han ajustado a esta condición con base en los valores de usos según las disposiciones del Boletín C-15 emitido del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. El efecto de esta adopción anticipada fue una disminución en el valor de las propiedades, planta y equipo de \$426,900,000 y en el pasivo por impuestos sobre la renta diferido de \$115,537,305 y una pérdida neta de \$ 311,362,695 que se presenta en el estado de resultados en el rubro de efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad.

EBITDA

El E.B.I.T.D.A. del año 2002 y 2003, se logró mantener en niveles de 51 Millones de Pesos, que refleja los resultados positivos de las acciones tomadas por la empresa para minimizar el impacto de pérdida de ventas por falta de competitividad y por la consolidación de las grandes corporaciones.

B. SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Liquidez

De acuerdo con los PCGA mexicanos, la Compañía presenta el estado consolidado de cambios en la posición financiera de acuerdo con el Boletín B-12, que identifica la generación y aplicación de recursos que representan diferencias entre los saldos en pesos constantes de los estados financieros iniciales y finales. Por consiguiente, los cambios que aparecen en el estado de cambios en la posición financiera incluidos en los Estados Financieros, no necesariamente representan las actividades de flujo de efectivo.

Las principales fuentes de liquidez de la Compañía son:

- a) **Fuentes Internas:** Ventas propias de la Compañía, especialmente ventas de exportación, además de proveedores Tekchem.
- b) **Fuentes Externas:** Tekchem obtiene recursos externos a través de la contratación de líneas de crédito, cartas de crédito, factoraje financiero y arrendamiento financiero

El nivel de inventarios durante los años de 2003, 2002 y 2001 se mantuvo constante. Para maximizar el ciclo de negocios, se tuvo especial cuidado en evitar excesos y mantener un inventario optimizado.

Nivel de Endeudamiento:

El crédito de Bancomer es un contrato de crédito simple con garantía hipotecaria y prenda a una tasa variable.

El crédito de Bital es un contrato de crédito simple con garantía hipotecaria y prenda en segundo término a una tasa variable.

El crédito de Santander Mexicano es un crédito quirografario a una tasa variable y con pagares.

Los saldos de los créditos bancarios son los siguientes:

Institución Bancaria	2001	2002	2003
BBVA Bancomer	5,000	3,125	2,187
Bital.	2,200	2,200	1,460
Santander Mexicano	2,000	1,100	530

(*)Cifras en miles de \$US

Al 31 de Diciembre de 2003 la empresa se encuentra al corriente en los pagos de capital e intereses de los créditos antes mencionados.

Ante la escasez de créditos por parte de los bancos mexicanos. La compañía se ha financiado vía factoring.

Los pasivos financieros de la Compañía se integran de la siguiente manera:

	2001	2002	2003
PASIVOS BANCARIOS:			
Corto Plazo	2,200	3,300	1,990
Porción Circulante del pasivo a largo plazo	3,250	625	2 187
Pasivo a Largo Plazo	<u>3,750</u>	<u>2,500</u>	<u>0000</u>
TOTAL PASIVOS BANCARIOS	9,200	6,425	4,177
Factoraje Proveedores	0	2 278	3,096
Arrendamientos	1,256	3,166	2,808
Factoraje	<u>3 308</u>	<u>7 523</u>	<u>7 919</u>
TOTAL FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO	13 764	19 392	18,000

(*) Cifras en miles de \$US

Al 31 de diciembre de 2003 los vencimientos de la deuda a largo plazo se han clasificado a corto plazo debido al incumplimiento de algunas razones financieras por parte de la compañía, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los acreedores bancarios no han solicitado el pago anticipado de los créditos y la administración de la compañía se encuentra en negociaciones con los bancos acreedores para reestructurar la deuda.

BBVA Bancomer, S.A.

La Compañía contrató el 17 de octubre de 2001 un crédito simple con BBVA Bancomer, S.A. por US \$5,000,000 a un plazo de cuatro años. El monto total del préstamo es pagadero en 8 semestralidades iguales de US \$625,000, con una tasa de interés anual sobre saldos insolutos que será la que resulte de sumar 5.02 puntos a la tasa Libor. El crédito está garantizado con garantía hipotecaria sobre los inmuebles y la maquinaria de la planta. En Octubre de 2003 la Compañía firmó un convenio modificatorio al contrato original por medio del cual se conviene que pagos serán mensuales en vez de semestrales por un monto de US \$104,166.66

El contrato establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía, de las cuales las más importantes, son las siguientes:

- Mantener un depósito equivalente al pago de una amortización semestral que incluya capital, misma que no deberá ser menor de US \$625,000.
- Mantener durante el primer año del presente contrato una relación de su activo circulante a su pasivo a corto plazo no menor del 0.55 a 1.0. Durante los siguientes 3 años dicho índice no deberá ser inferior del 0.65 a 1.00
- Mantener una relación de su pasivo total a su capital contable no mayor de 1.25 a 1.00
- Mantener durante el primer año de vigencia del presente contrato una relación de utilidad operativa (UAFIR) a gastos financieros no menor de 1.60 a 1.0. Durante los siguientes 3 años dicho índice no deberá ser inferior de 2.0 a 1.0
- No otorgar préstamos y garantías reales, personales o fiduciarias a terceros cuyo monto y garantías sean superiores a US \$1,000,000.
- No retirar utilidades de ejercicios anteriores o decretar y pagar dividendos.

Banco Internacional, S.A.

La Compañía contrató en julio de 2003 un crédito quirografario con garantía hipotecaria en segundo lugar y grado a favor de Banco Internacional, S.A. por US \$1,917,390 a un plazo de 1.7 años. El monto total del préstamo es pagadero en 21 mensualidades iguales de US \$91,305, con una tasa de interés anual sobre saldos insolutos que será la que resulte de sumar 8.00 puntos porcentuales a la tasa Libor y dividida entre 0.951. El crédito está garantizado con garantía hipotecaria sobre los inmuebles de la Compañía.

El contrato establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía, de las cuales las más importantes, son las siguientes:

- Entregar información financiera interna y auditada cada trimestre y en forma anual, respectivamente.
- No otorgar fianzas, avales y garantías a terceros.
- No retirar utilidades de ejercicios anteriores o decretar y pagar dividendos.

Arrendamiento capitalizable:

Se tienen 4 contratos de arrendamiento capitalizable:

a) Contrato de arrendamiento capitalizable firmado en julio de 1998 con El Camino Resources, S.A. de C.V., en un Anexo a este contrato con fecha de julio de 1999 y vencimiento en julio de 2004 se documentó el arrendamiento para la utilización de maquinaria y equipo; la deuda es pagadera mediante amortizaciones trimestrales fijas de US \$133,070 hasta Julio de 2003 y 4 amortizaciones adicionales trimestrales de US \$76,563.

El contrato establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía, de las cuales las más importantes, son las siguientes:

- Cumplir con todas las leyes y reglamentos que le sean aplicables.
- Usar el equipo únicamente en el curso regular de su negocio.
- Mantener asegurado el equipo arrendado.
- Notificar por escrito al Arrendador de cualquier conflicto obrero-patronal.
- No cesar de llevar a cabo sus negocios como lo ha venido haciendo.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía ha cumplido con estas restricciones y obligaciones.

b) Contrato de arrendamiento capitalizable con CSI Leasing de México, S. de R.L., con fecha de julio de 2002 se documentó el arrendamiento para utilización de maquinaria y equipo, la deuda es amortizable mediante 16 amortizaciones trimestrales, 12 pagos de US \$154, 437 y 4 de US \$82,461. Las restricciones principales son:

- Cumplir con todas las leyes, reglamentos y decretos de cualquier dependencia o agencia gubernamental, relacionados con la instalación, uso, posesión u

operación del Equipo, y en tal virtud obtener y mantener por su cuenta las licencias, permisos y registros y demás documentación que se requiera con dichas leyes, reglamentos y decretos que sean aplicables al respecto, relativas al equipo.

- Adquirir por su cuenta y utilizar exclusivamente refacciones, herramientas y partes nuevas y legítimas del fabricante.
- Entregar trimestralmente al arrendador estados financieros dentro de los 45 días siguientes a la fecha del cierre del trimestre correspondiente, y anualmente dentro de los primeros cuatro meses del ejercicio social, sus estados financieros dictaminados.
- Notificar por escrito y de inmediato al arrendador de cualquier conflicto obrero-patronal de naturaleza colectiva.
- Asegurar el equipo

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía ha cumplido con estas restricciones y obligaciones.

c) Contrato de arrendamiento capitalizable con Compaq Operaciones de México, S. de R.L. de C.V., con fecha 1 de junio de 1999 se documentó el arrendamiento para la utilización de equipo, la deuda es amortizable mediante 24 pagos trimestrales, 12 pagos de US \$28,130 y 12 de US \$11,985.

El contrato establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía, de las cuales las más importantes, son las siguientes:

- Cumplir con todas las leyes, reglamentos y decretos de cualquier dependencia gubernamental, relacionados con la instalación, uso u operación del Equipo, y en tal virtud obtener y mantener por su cuenta las licencias, permisos y registros y demás documentación que se requiere con dichas leyes, reglamentos y decretos que sean aplicables al respecto, relativas al equipo.
- Usar el equipo únicamente en el curso regular de su negocio.
- Mantener asegurado el equipo arrendado.
- Notificar por escrito al Arrendador de cualquier conflicto obrero-patronal.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía ha cumplido con estas restricciones y obligaciones.

d) Contrato de arrendamiento capitalizable con Hewlett Packard Operations México, S. de R.L. de C.V., con fecha 1 de junio de 1999; se documentó el arrendamiento para utilización de equipo, la deuda es amortizable mediante 48 pagos trimestrales, 12 pagos de US \$2,127, 12 pagos de US \$18,003, 12 pagos de US \$35,584 y 12 pagos de US \$9,396.

El contrato establece restricciones y/o obligaciones para la Compañía, de las cuales las más importantes, son las siguientes:

- Cumplir con todas las leyes, reglamentos y decretos de cualquier dependencia gubernamental, relacionados con la instalación, uso u operación del Equipo, y en tal virtud obtener y mantener por su cuenta las licencias, permisos y

- registros y demás documentación que se requiere con dichas leyes, reglamentos y decretos que sean aplicables al respecto, relativas al equipo.
- Usar el equipo únicamente en el curso regular de su negocio.
 - Mantener asegurado el equipo arrendado.
 - Notificar por escrito al Arrendador de cualquier conflicto obrero-patronal.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía ha cumplido con estas restricciones y obligaciones.

Políticas de Operación de Tesorería

Del manual de políticas y procedimientos de la Tesorería de Tekchem se pueden destacar las siguientes políticas:

- El nivel máximo de endeudamiento de pasivos financieros no debe ser mayor a 20 millones de dólares Norteamericanos.
- Las fuentes de financiamiento se deben establecer bajo los mejores plazos, costos financieros, condiciones favorables a la Compañía.
- La conversión del ciclo de efectivo debe ser siempre favorable a la Compañía.
- La tesorería cuenta con un manual de políticas y procedimientos que establece la descripción de la Tesorería, las relaciones de ésta con otros entes, las fuentes de financiamiento, las inversiones, así como el crédito y la cobranza con el objeto de orientar la acción para la toma de decisiones, así como para formular e interpretar las normas.

El efectivo de la Compañía se mantiene en dólares americanos y a la fecha, no existe ninguna inversión temporal.

PERDIDAS FISCALES

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía tiene pérdidas fiscales por \$ 114,389,287 las cuales caducaran hasta el 2006 , 2008 Y 2012.

Razones Financieras del Balance General

A continuación se presentan las Razones Financieras más relevantes del Balance General de Tekchem:

	2001	2002	2003
Activo Circulante / Pasivo Circulante	0.64	0.68	0.44
Activo Circulante - Inventarios / Pasivo Circulante	0.46	0.53	0.24
Pasivo Total / Activo Total	0.47	0.48	0.67
Pasivo Total / Capital Contable	.96	.93	2.04

Control Interno

La compañía cuenta con Políticas y procedimientos establecidos en cada una de las áreas de la empresa para salvaguardar y proteger los activos de la empresa, así como para proteger la integridad de la información financiera.

La mayoría de estos procedimientos fueron desarrollados por Asesores Externos en coordinación con las áreas involucradas.

Los Auditores Externos efectúan anualmente revisión de los controles internos existentes para verificar el grado de cumplimiento de los mismos y emite un reporte de observaciones y recomendaciones sobre los mismos.

El contralor interno en coordinación con el Auditor verifica que se hagan las adecuaciones necesarias a los procedimientos establecidos.

C) Estimaciones contable críticas

Después de hacer un análisis de la información Financiera así como de las diferentes áreas del negocio, La compañía considera que no fue necesario realizar alguna estimación contable crítica.

IV. ADMINISTRACION

4.1 Estatutos Sociales y Otros Convenios

En la Escritura Pública número 1524 con fecha 15 de enero de 1996 se efectuó el Cambio de la denominación de la Sociedad "Velpol S.A. de C.V." por la de "Tekchem, S.A. de C.V.", y la consecuente reforma al Artículo Primero de sus estatutos sociales.

En la última asamblea de Accionistas celebrada en Abril del 2002, se adecuaron los estatutos sociales de la Compañía para cumplir con la Ley del Mercado de Valores.

Asamblea extraordinaria del 21 de Mayo del 2003.

Resumen de los acuerdos adoptados:

1.-)Se resolvió cambiar el domicilio social de Tekchem, S.A. de C.V. de la Ciudad de México, Distrito Federal a la Ciudad de Salamanca, Guanajuato y en consecuencia modificar el artículo tercero de los estatutos sociales.

2.-)Se aprobó reformar los estatutos sociales para dar cumplimiento con las nuevas Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, reformando para tales efectos el inciso g) de la fracción II del artículo décimo primero de los estatutos sociales.

Asimismo se acordó modificar la fracción I del artículo décimo tercero, referente a las convocatorias de las asambleas de accionistas.

3.-)Se resolvió llevar a cabo una reestructuración de las acciones en que se divide el capital social de la sociedad, mediante una división ("split") inversa, a través de la cancelación de 103'500,000 acciones ordinarias, nominativas de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de TEKCHEM, S.A. DE C.V., sin reducir al efecto el capital social de la misma.

Por consiguiente se acordó modificar el primer párrafo del artículo sexto de los estatutos sociales y realizar la cancelación de los anteriores títulos y la emisión de los nuevos títulos que representen el número de acciones en que se divide el capital social de la sociedad.

Se acordó llevar a cabo una compulsión y reenumeración de los estatutos sociales de TEKCHEM, S.A. DE C.V., para que con las reformas acordadas se cuente con los mismos en un solo documento.

Derechos Corporativos

Como se mencionó anteriormente, el Capital Social de Tekchem en su parte mínima fija, sin derecho a retiro, está representada por 115'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, que se definen como Serie "A", al 31 de diciembre del 2003.

La parte variable del capital social estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", y su monto no deberá exceder de diez veces la parte mínima fija sin derecho a retiro. En la actualidad no existen acciones serie "B".

Todas las acciones ordinarias conferirán a sus tenedores iguales derechos e impondrán iguales obligaciones.

Mediante oficio DGE-633-230123 de fecha 17 de Octubre de 2003, La comisión Nacional Bancaria y de Valores expidió a la sociedad la actualización de valores del Registro Nacional de Valores comprendiendo dicha actualización a un total de 11 500 000 acciones serie "A" y sin expresión de valor nominal

Con fecha 12 de Mayo del 2004 a través de la S. D. Indeval , Institución para el depósito de valores se realizó el " Split Inverso " por lo cual se entregó a cada accionista una nueva acción por cada diez acciones de las que eran propietarios, después del cual el capital social quedó representado en 11 500 000 acciones Serie "A" ordinarias y sin expresión de valor nominal.

3.2. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Tekchem se encuentra formado por 5 miembros propietarios y 5 suplentes. A la fecha del informe los miembros que integran el Consejo de Administración de Tekchem son:

Cargo	Titular	Suplente
Presidente	Ignacio Rivero Darancou	Manuel Suárez Martínez
Vicepresidente Independiente	Jaime Cordero Basave	Miguel Angel Olea Sisniega
Vocal	José Carral Cuevas	Jaime Kalb Ortiz Rubio
Vocal	Carlos G. García Muriel	Javier Álvarez Morphy
Vocal Independiente	Jorge Vargas Diez Barroso	Alfredo tinajero Fontan

El comité de Auditoria fue nombrado en asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de Abril del 2003 sus principales funciones son vigilar que las operaciones contables de la empresa se elaboren de conformidad con las prácticas criterios y Principios contables con que se elaboran los informes anuales.

En asamblea Ordinaria Anual de fecha 28 de Abril del 2004 fue nombrado el Comité de Auditoria que se encuentra a la fecha como sigue:

Comité de Auditoria

Cargo	Titular	Suplente
Presidente	Jorge Vargas Diez Barroso	Javier Alvarez Morphy
Vocal	Jaime Cordero Basave	Jaime Kalb Ortiz Rubio
Vocal	Ignacio Rivero Darancou	Carlos G. Garcia Muriel

El mismo Comité de Auditoria se encarga de realizar las Funciones de Compensación y Evaluación, así como las funciones de Finanzas y Planeación Revisando que las políticas de compensación de los funcionarios se apeguen a lo establecido por el Consejo y que las inversiones de la sociedad se hagan conforme al plan estratégico de la sociedad.

Comisario Propietario

Javier Guerrero Marín

Contador Público con reconocimiento de la DGAF miembro del IMCP, Actualmente Socio de Guerrero Sánchez y Cía, miembro de Moore Stephens International Limited firma de reconocimiento mundial.

Trabajo en Arthur Andersen por 27 Años donde se desempeñó como socio, habiendo manejado grandes grupos manufactureros de la industria Metalmeccánica y Química, reportando a casa matriz bajo principios del país de origen.

Estudios de especialización en USA y Europa a través de Andersen en diferentes materias Financieras y de Recursos Humanos

Comisario Suplente

Jorge Martín Sánchez Salazar

Contador Público con reconocimiento de la DGAF miembro del IMCP , Actualmente Socio de Guerrero Sánchez y Cía ,miembro de Moore Stephens International Limited firma de reconocimiento mundial.

Trabajo en Arthur Andersen por cerca de 10 Años donde se desempeño como socio , habiendo manejado grandes empresas de la Industria Manufacturera , de la industria Metalmeccánica y Química, reportando a casa matriz bajo principios del país de origen .

Los miembros del Consejo de Administración han sido electos en Asambleas Ordinarias, por el plazo de un año, y han sido ratificados en las subsecuentes sesiones.

A continuación se presenta una tabla con la fecha en la que fueron nombrados por primera vez los miembros del Consejo, tanto propietarios como suplentes.

NOMBRE	PROPIETARIO	SUPLENTE
Ignacio Rivero Darancou	Febrero de 1992	
Jaime Cordero Basave.....	Febrero de 1992	
José Carral Cuevas	Febrero de 1992	
Carlos García Muriel.....	Febrero de 1992	
Jorge Vargas Diez Barroso.....	Abril de 1997	
Manuel Suárez Martínez	Abril del 2001	
Miguel Ángel Olea Sisniega	Abril del 2001	
Jaime Kalb Ortíz Rubio.....	Febrero de 1992	
Javier Álvarez Morphy	Abril del 2002	
Alfredo Tinajero fontán.....	Febrero de 1992	Abril de 1994

A continuación se muestra una tabla con la relación que tienen los diversos integrantes del Consejo de Administración con Tekchem, así como el lugar donde laboran y si existe alguna relación con la Compañía:

MIEMBRO DEL CONSEJO	LUGAR DONDE LABORA	RELACIÓN CON TEKCHEM
José Carral Cuevas	Análisis e Inversiones	No Aplica
Jaime Cordero Basave	Amercoat Mexicana	No Aplica
Carlos García Muriel	Dermet	No Aplica
Alfredo Tinajero F.	Cia. Universal de Industrias	No Aplica
Jaime Kalb Ortiz Rubio	Fomento y Dirección Económica	No Aplica
Ignacio Rivero Darancou	Tekchem	Director General de Tekchem.
Jorge Vargas Diez Barroso	Corporación Triángulo	No Aplica
Javier Guerrero Marin	Guerrero Sánchez y Cía	No aplica

Registro de Accionistas.

La Sociedad lleva un Registro de Accionistas en el que se inscribirán todas las operaciones de suscripción, adquisición o transmisión de que sean objeto las acciones nominativas que formen parte del capital social, dentro de los noventa días siguientes a la fecha en que se efectúen dichas transacciones, con expresión del suscriptor o poseedor anterior y del cesionario o adquiriente, su domicilio y nacionalidad y se hará constar si las acciones han sido total o parcialmente pagadas, así como las exhibiciones que se hagan. Las transmisiones de acciones que se efectúen en contra de lo dispuesto por el artículo séptimo de los estatutos sociales de Tekchem no serán inscritas en el Registro de Accionistas.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 78, fracción I, de la Ley del Mercado de Valores, las instituciones para el depósito de valores expedirán a los depositantes constancias no negociables sobre los valores depositados, mismas que servirán para demostrar la titularidad de los valores relativos, acreditar el derecho de asistencia a las asambleas y la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas de la Sociedad.

Respecto a lo ordenado por los artículos 128 y 129 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como por el artículo 57 fracción IV, inciso b) de la Ley del Mercado de Valores, en el Registro de Accionistas de una sociedad emisora cuyas acciones se encuentren depositadas en una institución para el depósito de valores, no se requerirá asentar su numeración ni demás particulares, salvo que las misma otorguen diferentes derechos, supuesto en el cual se anotará la serie que corresponda.

Funciones y Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración como órgano colegiado tendrá la representación legal de la Sociedad. La cláusula Décimo Séptima de los Estatutos Sociales enumera las facultades del Consejo de Administración de Tekchem, para realizar los objetos sociales y para dirigir y administrar la sociedad. Enunciativa y no limitativamente actuarán con los siguientes poderes y facultades:

- Poder general de la Sociedad para pleitos y cobranzas, con todas las facultades generales y aun con las especiales que de acuerdo con la Ley requieran cláusula especial o poder , en los términos del párrafo primero del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil.
- Enunciativa y no limitativamente actuarán con los siguientes poderes y facultades
 - I. Para intentar y desistirse de toda clase de procedimientos, inclusive amparo.
 - II. Para transigir.
 - III. Para comprometer en árbitros.
 - IV. Para absolver y articular posiciones.
 - V. Para recurrar.

- VI. Para hacer cesión de bienes.
- VII. Para recibir pagos.
- VIII. Para presentar denuncias y querellas en materia penal y para desistirse de ellas cuando lo permita la Ley.

- Poder general para actos de administración en los términos del párrafo segundo del Artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil.
- Poder general para actos de dominio, de acuerdo con el párrafo tercero del mismo artículo del Código Civil.
- Poder en materia laboral, con facultades expresas para articular y absolver posiciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo setecientos ochenta y seis de la Ley Federal del Trabajo, con facultad para administrar las relaciones laborales y conciliar de acuerdo con lo dispuesto en los artículos once y ochocientos setenta y seis, fracciones primera y sexta de la citada Ley, así como comparecer en juicio en los términos de las fracciones primera, segunda y tercera del artículos seiscientos noventa y dos y ochocientos setenta y ocho de la mencionada Ley.
- Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito en los términos del Artículo noveno de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito, en los términos del artículo noveno de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- Facultad para designar al Director General, a los Gerentes, Sub-Gerentes y empleados de la sociedad.
- Para delegar sus facultades a uno o varios consejeros para que actúen separadamente o en Comité.
- Facultad para otorgar poderes generales o especiales, y para revocar unos y otros.
- Las anteriores facultades se confieren sin perjuicio de que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, pueda limitarlas o ampliarlas.

Funcionarios Principales

A continuación, se presentan los Principales Funcionarios de Tekchem, así como la fecha en la que ingresaron a Tekchem.

NOMBRE	CARGO	FECHA DE INGRESO
C.P. Ignacio Rivero Darancou	Director General	1/Junio/1992
Ing. Cesar González	Director de Producción	1/Abril/2000
C.P. Helio Rosas Ugalde	Director de Finanzas	16/Junio/1992
Lic. Raúl Ochoa Rivas	Director Organizacional	Sept/ de 1996
Ing. Pablo Ortiz Urquiaga	Director de Comercial	1/Octubre/1997

Las prestaciones con las que cuentan los principales funcionarios de Tekchem son: fondo de ahorro, vales de despensa, gasolina, así como un Fondo de pensiones y jubilaciones, el cual funciona como una provisión contable en base al tiempo que llevan trabajando en la empresa. Cabe mencionar que éste último es una prestación común para todos los empleados de la Compañía.

Durante el ejercicio 2002 los miembros del Consejo no tuvieron ninguna remuneración por su asistencia a cada sesión, no teniendo prestaciones de ningún otro tipo.

4.3. AUDITORES

A partir del Ejercicio del 2002, los estados financieros consolidados de TEKCHEM, S.A. DE C.V. han sido auditados por el despacho de contadores Guerrero Sánchez y Cía miembros de Moore Stephens International Limited .,

En su Dictamen el Auditor certifica que sus exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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 los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México. A partir del 1º. de enero de 1997, la Compañía aplicó las disposiciones del quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, dando un dictamen Positivo a la Compañía.

Los auditores fueron designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia en firmas de reconocido prestigio y nivel de servicio sin que exista un procedimiento específico al respecto.

Los servicios adicionales a los de auditoría externa que El despacho Guerrero Sánchez y Cía prestó a la empresa durante el 2003 son; Dictamen Fiscal, Dictamen del Seguro Social y Asesoría en Comercio Exterior para el cumplimiento de las leyes y reglamentos en esta materia.

Los ingresos que recibió de la empresa durante el 2003 fueron de \$ 539 207.28 por los servicios antes mencionados y de acuerdo a información del auditor representa un ingreso menor al 20 % del total de los ingresos recibidos por dicho despacho.

4.4. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Intereses.

La Compañía considera no tener ninguna operación con personas relacionadas ni Conflictos de Intereses.

4.5 Participación accionaria de los consejeros:

Según nuestros registros, los consejeros tienen la siguiente tenencia accionaria

Nombre	Acciones
Ignacio Rivero Darancou	20 253 819
Jaime Cordero Basave	4 395 520
Alfredo Tinajero Fontan	5 754 116
Carlos G. García Muriel	6 165 310
José Carral Cuevas	2 185 085
Miguel Angel Olea Sisniega	1 300 794

4.6 Compensación de principales funcionarios

NOMBRE	CARGO	TOTAL DE INGRESOS
C.P. Ignacio Rivero Darancou	Director General	1 064 796
Ing. Cesar González	Director de Producción	829 159
C.P. Helio Rosas Ugalde	Director de Finanzas	761 502
Lic. Raúl Ochoa Rivas	Director Organizacional	428 646
Ing. Pablo Ortiz Urquiaga	Director de Comercial	731 004

Durante el ejercicio 2003, los principales funcionarios no tuvieron ninguna compensación por lo que el total percibido corresponde al sueldo devengado en forma mensual.

4.7 Otros convenios

No existen Fideicomisos o cualquier otro mecanismo que limiten los derechos corporativos que confieren las acciones

A la fecha únicamente existe como Órgano intermedio de Administración el comité de Auditoria las funciones y su nombramiento se describen en el punto 3.2

VI. MERCADO ACCIONARIO

5.1 Estructura Accionaria

Al 31 de diciembre de 2003 la compañía cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de cotización TEKCHEM. La empresa cuenta con 115,000,000 de acciones, de las cuales el 100 % se encuentra colocado entre el público inversionista. Y el 33.3 % miembros del Consejo de Administración

Mediante oficio DGE-633-230123 de fecha 17 de Octubre de 2003, La comisión Nacional Bancaria y de Valores expidió a la sociedad la actualización de valores del Registro Nacional de Valores comprendiendo dicha actualización a un total de 11 500 000 acciones serie " A " y sin expresión de valor nominal

Con fecha 12 de Mayo del 2004 a través de la S. D. Indeval , Institución para el depósito de valores se realizó el " Split Inverso " por lo cual se entregó a cada accionista una nueva acción por cada diez acciones de las que eran propietarios,

después del cual el capital social quedo representado en 11 500 000 acciones Serie " A " ordinarias y sin expresión de valor nominal.

5.2 Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

El comportamiento de la acción de Tekchem en la BMV ha sido el siguiente:

INFORMACIÓN ANUAL

Fecha	Num Operac	Cant Tit	Volumen\$	Minimo	Maximo
1997	650	16,400,000	28,191,750	1.3	2.2
1998	239	6,643,000	9,657,340	0.98	1.92
1999	742	26,632,000	68,896,460	0.8	5.2
2000	381	6,530,000	26,813,540	1.61	5.5
2001	330	5,576,200	5,071,625	0.72	2.27
2002	614	31 340 600	23 917 240	.68	1.13
2003	553	22 490 000	9 686 000	.34	.55

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Fecha	Num Operac	Cant Tit	Volumen\$	Minimo	Maximo
1T2000	303	6,069,000	25,666,420	2.1	5.5
2T2000	4	33,000	98,080	2.8	2.99
3T2000	59	318,000	792,000	1.61	3
4T2000	15	110,000	257,040	1.74	2.6
1T2001	26	98,900	144,890	1.08	2.27
2T2001	175	3,511,400	3,183,717	0.72	1.55
3T2001	79	1,034,300	938,260	0.74	1.05
4T2001	50	931,600	804,758	0.72	1.15
1T2002	71	2,810,700	2,309,428	0.71	1.09
2T2002	543	28,529,900	27,007,820	0.68	1.13
1T 2003	122	4 457 000	2 170 000	.45	.55
2T 2003	187	11 448 000	4 819 000	.40	.49
3T 2003	137	4 207 000	1 759 000	.40	.45
4T 2003	107	2 378 000	937 000	.34	.43

VI. ANEXOS

Al presente informe de la compañía Tekchem, S.A. de C.V. se anexan los siguientes documentos:

6.1 Estados Financieros Dictaminados para los Ejercicios 2003 y 2002:

- a) Balance o Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados
- c) Estado de Cambios en el Capital Contable

- d) Estado de Cambios en la Situación Financiera
- e) Notas a los Estados Financieros

6.3 Cartas de Responsabilidad