

**CONVERTIDORA INDUSTRIAL S.A.B. de C.V.
REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES
DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**



Río de la Loza No. 2073
Col. Atlas
Guadalajara, Jalisco. 44800
México.

**Títulos: Acciones serie "A" Ordinarias Nominativas Sin expresión de Valor
Nominal Representativas del Capital Social de la Emisora.
Clave de Pizarra: "CONVER"**

Mediante Oficio número DGDAC-172-17693, expedido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el día 23 de Abril de 1996, se autorizó la inscripción de las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., en la Subsección "B" de la sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.



INDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL.

• Glosario de Términos y definiciones	4
• Resumen Ejecutivo	7
• Factores de Riesgo	13
• Otros Valores	20
• Cambios significativos a los Derechos de Valores inscritos en el Registro	20
• Documentos de Carácter Público	20
• Fuentes de Información Externa y Declaración de Expertos	20

II. LA COMPAÑÍA.

• Historia y Desarrollo del Emisor	22
• Descripción del Negocio	26
• Actividad Principal	26
• Canales de Distribución	33
• Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	34
• Principales Clientes	36
• Legislación Aplicable y Situación Tributaria	37
• Recursos Humanos	38
• Desempeño Ambiental	39
• Información del Mercado y Ventajas Competitivas	39
• Estructura Corporativa	45
• Descripción de los Principales Activos	46
• Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	47
• Acciones Representativas del Capital social	47
• Dividendos	48

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

• Información Financiera Seleccionada	50
• Información financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	51
• Informe de créditos relevantes	52
• Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	
○ Resultados de la Operación	52
○ Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	58
○ Control Interno	62
• Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	62

IV. ADMINISTRACIÓN

• Auditores Externos	63
• Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	63
• Administradores y Accionistas	63
• Estatutos Sociales y Otros Convenios	72

V. MERCADO ACCIONARIO	
• Estructura Accionaria	75
• Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	76
VI. PERSONAS RESPONSABLES	77
VII. ANEXOS	
• Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007	
• Opinión del Comité de Auditoria	

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para efectos del presente Informe, los términos y definiciones descritos a continuación podrán ser utilizados indistintamente en mayúsculas o minúsculas, en singular o plural.

- BMV:**
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
- Bolsear:**
- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir bolsas.
- Casing:**
- Empaque para embutidos elaborado a base de resinas plásticas
- CNBV:**
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Coextrusión:**
- Proceso productivo que consiste en fundir tres o más tipos de resinas para producir una película plástica.
- CONVER o Compañía:**
- Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias
- Dólares:**
- Dólares Americanos, moneda de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Empresa o Emisora:**
- Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias
- Estados financieros:**
- Estados financieros dictaminados consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006.
- EUA:**
- Estados Unidos de América

Extrusión:

- Proceso productivo que consiste en fundir hasta dos tipos de resinas para producir una película plástica.

Flexografía:

- Método de impresión en donde los negativos se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) sensible a la luz ultra violeta que permite grabar los diseños en la placa.

Globear:

- Proceso productivo que consiste en cortar y sellar película plástica en rollo para producir globos metálicos.

INDEVAL:

- S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.

Laminación:

- Proceso productivo que consiste en unir dos o más películas para producir una nueva película plástica de características distintas.

LIBOR:

- Tasa de Interés anual igual al promedio aritmético de las tasas que aparezcan en la denominada "Página LIBO" (LIBO Page), del Servicio de Dinero Doméstico de Estados Unidos Reuters (Reuters U.S. Domestic Money Service).

NIF:

- Normas de Información Financiera Mexicanas.

Pesos ó \$:

- Moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.

Pouches:

- Bolsas con sellos herméticos usadas principalmente para empaque al vacío; son bolsas con sellos gruesos y fabricadas con materiales que proporcionan barreras.

Rebobinar:

- Proceso productivo que consiste en enrollar y cortar películas al tamaño requerido por el cliente o por el siguiente proceso productivo.

RNVI:

- Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

TIIE:

- Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.

UDIs:

- Unidades de Inversión cuyo valor en pesos está indexado a la inflación del INPC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada y a los Estados Financieros que aparecen en este informe.

Las declaraciones en este Informe sobre las expectativas, intenciones, planes y consideraciones de la Compañía y su administración, sobre sus operaciones futuras, planes de expansión, requerimientos futuros de capital y la satisfacción de los mismos, incluyendo las contenidas o referidas en las secciones tituladas "La Compañía", "Estrategia del Negocio", "Descripción del Negocio" y "Actividad Principal", son declaraciones que dependen de ciertos sucesos, riesgos e incertidumbres que se encuentran fuera del control de la Compañía. Los resultados y avances reales pueden diferir de manera importante de los expresados o referidos por dichas declaraciones debido a varios factores, incluyendo los mencionados en el contexto de las mismas o la sección titulada "Factores de Riesgo".

La Compañía

Convertidora Industrial, S.A.B de C.V. (Conver) es una empresa constituida en Etzatlán, Jalisco, cuya actividad principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plásticos.

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compete en el mercado de globo metalizado a nivel mundial. Asimismo, Conver comenzó a incursionar en una tercera área de negocios que se refiere a la producción y venta de empaque para embutidos denominados "Casing". Esta tercera área de negocios aunque importante para el desarrollo futuro de Conver, se encuentra en una etapa de crecimiento.

La vocación de Conver es básicamente Manufacturera y Comercializadora y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos metalizados, artículos publicitarios y para fiesta.

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (33)3668-6901. La Planta Industrial se encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (33)3668-6900. Su dirección de Internet es www.conver.com.mx y el correo electrónico para contactos es relacionconinversionistas@conver.com.mx.

Ventajas Competitivas

Empaque Flexible

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Fabricación de productos oxo-biodegradables
- Conocimiento del Mercado
- Cuenta con tecnología de punta en su proceso de producción

Globo Metalizado

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los EE.UU.
- Es el segundo productor a nivel mundial.
- A través de Convergram México S. de R.L. de C.V., comercializa mas del 90% de los mercados de México, Centro y Sudamérica
- Penetración en los 5 continentes
- Cuenta con tecnología de punta Compartidas

Como grupo

- Unico jugador listado en la BMV en el país tanto en Empaque Flexible como en Globo Metalizado
- Solidez Financiera
- Crecimientos sostenidos por arriba de la media de la industria
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Alianzas estratégicas en cada uno de sus negocios que aseguran la continuidad del negocio
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.

Estrategias de Negocios y Operativa

Estrategias de Crecimiento y Segmentación de Mercado

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como globos, bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras, fabricación de empaques oxo-biodegradables y empaque para embutidos denominados "Casing"

Perspectivas 2009

El entorno mundial se encuentra posicionado ante la mayor crisis financiera de los dos últimos siglos, lo cual conlleva a aplicar medidas estratégicas de optimización del capital de trabajo en cada uno de nuestros segmentos de negocio.

Estamos trabajando intensamente en 2009 con las siguientes premisas:

- Recuperación de niveles de venta de empaque flexible.
- Mejorar el nivel de calidad de atención y servicio a clientes.
- Mantener crecimiento rentable en todas las divisiones.
- Eficientar el modelo de negocios de globo nacional (pre-pedidos).
- Continuar creciendo nuestra participación en Estados Unidos tanto en el segmento "Branded", "Custom" así como en las tiendas de dólar.
- Continuar con el crecimiento de "market share" de globo metalizado en el Resto del Mundo.
- Apuntalar el nivel de exportaciones incluyendo empaque flexible.
- Continuar con el incremento del negocio del Casing.
- Monitorear la recuperación de cartera.
- Administración de los niveles de inventario y compras.
- Control Presupuestal flexible en costos y gastos.
- Minimizar desperdicio operativo.
- Mejora continua de procesos operativos y administrativos.
- Adoptar una política de calidad consistente y homogénea en todas las áreas de negocio de CONVER, la cual se fortalecerá mediante la obtención de la certificación ISO-9001-2000

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento seguirá consistiendo en:

- Participar en nichos de especialidades de alto margen.
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Incrementar las ventajas de comercialización y alto nivel de servicio con Clientes
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- Mantener una sólida estructura financiera.
- Seguir creciendo a través de alianzas estratégicas en diferentes territorios a nivel mundial
- Racionalizar el uso de capital de trabajo
- Inversión intensiva en equipos de Tecnología de Punta, para el incremento de capacidad de producción conforme a las tendencias del mercado y las necesidades de nuestros clientes.

Estrategias Operativas

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40" disponibles en México. Estos avances tecnológicos posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad y rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados.

A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, bolsarlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Asimismo, cuenta con el equipo necesario para la fabricación de "Casing". Cada equipo que se adiciona

agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

Mercados y Estrategias de Mercadotecnia

Según reevaluaciones recientes de la Compañía el mercado mundial de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$1,600 millones de dólares (año) y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía y dada la cada vez más grande demanda por empaques sofisticados, del total del mercado de empaque flexible las laminaciones y especialidades son el segmento de mayor crecimiento con una participación actual de entre 44 al 50%. La totalidad del empaque flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo con la composición de las ventas del ejercicio del año 2008. Conver participa del mercado nacional en un rango menor del 5%.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su estricto control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía planea aumentar su participación en el mercado nacional con clientes triple A; estamos desarrollando estrategias que permitan balancear las ventas de Conver entre empaque flexible y globo, durante 2008 se obtuvo una mezcla de 63% de globo, 34% de empaque y 3% de casing.

En cuanto a globo metalizado, Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora y gracias a la formación de Convergram México, S. de R.L. de C.V. (subsidiaria en la que está asociada con el productor mas grande del mundo de globos metalizados Anagram International, Inc.) la Compañía estima en más del 90% de éste. Un nuevo estudio realizado por La Compañía indica que el mercado mundial de globo se estima en \$200 millones de dólares. Alrededor del 80% de éste se concentra en Estados Unidos y Canadá, por lo que la Compañía destina el 50% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

Actualmente Conver cuenta con alrededor de 1,450 modelos propios y 500 más con licencias de distintos personajes y marcas deportivas que se comercializan en México, Estados Unidos, Latino América y el resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La mayoría de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos.

Durante el año 2008, la acción de Conver inició con un precio de \$4.59 pesos por acción, terminando dicho periodo con un valor de \$4.28, registrando una disminución anual del 6.75%, mismo que se comporto trimestralmente de la siguiente manera:

FECHA	PRECIO	VOLUMEN (K)
31/12/07	4.59	6.7
31/03/08	4.49	19.3
30/06/08	4.45	18.4
30/09/08	4.42	15.6
31/12/08	4.28	34.3

Actualmente, al 26 de junio de 2009 el valor de la acción registra un valor de \$4.75 pesos por acción.

Cifras relevantes

- **Ventas Netas.-** Durante el ejercicio 2008, se obtuvieron ventas netas acumuladas por \$763 mdp, lo cual representa un incremento del 12.3% respecto al nivel obtenido en el mismo periodo de 2007, cuando se presentaron \$679.4 mdp.
- **Utilidad Bruta.-** Al concluir el ejercicio 2008 se logró alcanzar una utilidad bruta acumulada de \$203 mdp o 26.6% de las ventas, registrando un incremento del 5.1% en relación con el resultado obtenido durante el ejercicio 2007 (\$193.2 mdp), no obstante los impactos generados por incrementos de costos de materias primas del año por motivo de crecimiento en precios unitarios durante los primeros 9 meses mientras que la escalada trepidante del tipo de cambio superior a la disminución de precios unitarios de los últimos 3 meses del año.
- **Utilidad después de Gastos Generales.-** Este rubro en el año 2008 registró \$92.9 mdp o 12.2% de las ventas, incrementando en 7.1% respecto al mismo periodo de 2007, cuando generó \$86.7 mdp.
- **Flujo Operativo o EBITDA.-** El flujo operativo o EBITDA acumulado generado en el ejercicio 2008 es de \$125.7 mdp, reflejando un notable crecimiento en función a la situación económica actual de \$8.1 mdp, lo cual representa una mejora del 6.9% en relación con el obtenido al cierre del ejercicio 2007 lo que nos permite mantener una cobertura de intereses superior a 8 veces.
- **Resultado Integral de Financiamiento (RIF).-** Este rubro registró un impacto desfavorable, representando un incremento del 342.9% en relación con el RIF del mismo periodo de 2007, originado en su mayoría por la fluctuación cambiaria de la posición monetaria pasiva en dólares por \$34.2 mdp al haber pasado el tipo de cambio de 10 pesos por dólar en agosto a 13.5383 al cierre del ejercicio, así como la aplicación de la nueva práctica contable establecida en la Norma de Información Financiera NIF B-10, la cual no reconoce el efecto monetario; el efecto de este último concepto representó \$4 mdp.

- **Utilidad Neta del Ejercicio.-** Durante el ejercicio 2008 se registró una utilidad neta de \$23.5 mdp o 3.1% de las ventas totales, lo cual representa un decrecimiento del 35.9% en comparación con la obtenida en 2007, donde se obtuvieron \$36.6 mdp (5.4% de las ventas). El principal efecto vs. el año 2007 radica principalmente en lo explicado en el párrafo anterior.

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
CIFRAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006
(2008 EN MILES DE PESOS NOMINALES, 2007 Y 2006 EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	762,954	679,428	665,810
Costo de ventas.....	559,986	486,222	485,454
Utilidad bruta.....	202,968	193,206	180,356
Gastos generales.....	110,084	106,465	103,562
Utilidad después de gastos generales.....	92,884	86,741	76,794
Otros gastos (productos).....	4,070	14,872	6,443
Resultado integral de financiamiento.....			
Intereses pagados, neto.....	14,430	13,385	14,682
Posición monetaria.....	-	(4,046)	(4,503)
Pérdida (utilidad) cambiaria.....	34,228	1,647	1,407
Utilidad antes de impuestos.....	40,156	60,883	58,765
ISR.....	14,969	23,723	20,809
IETU.....	14		
ISR DIFERIDO.....	(3,656)	(4,350)	(4,775)
Partidas extraordinarias.....			3,538
Interés minoritario.....	5,376	4,949	(360)
Utilidad neta.....	<u>23,453</u>	<u>36,561</u>	<u>39,553</u>
Datos del Balance (al fin del período):			
Efectivo y equivalentes.....	89,149	84,812	47,624
Cuentas por cobrar a clientes.....	237,150	190,348	192,019
Inventarios.....	168,814	148,012	149,594
Activo circulante.....	557,778	448,061	410,244
Activo total.....	1,033,721	927,176	859,415
Cuentas por pagar a bancos.....	54,769	30,377	42,366
Total pasivo a corto plazo.....	236,309	168,004	178,321
Cuentas por pagar a bancos largo plazo.....	225,652	202,366	151,380
Total pasivo a largo plazo.....	296,139	276,259	221,180
Pasivo total.....	532,448	444,263	399,501
Capital Contable.....	501,273	482,913	459,914
Otra Información:			
UAFIDA ⁽¹⁾	125,640	117,921	104,217
Rendimiento del capital contable ⁽²⁾	21.37	13.21	11.63
Deuda total / Capital contable.....	1.06	0.92	0.87
Activo circulante / Pasivo corto plazo.....	2.36	2.67	2.30
Número de empleados ⁽³⁾	714	747	712
Tasa de inflación ⁽⁴⁾	6.53%	3.75%	4.05%
Tipo de cambio ⁽⁴⁾	13.5383	10.8662	10.8755

(1) Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

(2) Capital contable / utilidad neta. (Resultados de los últimos 12 meses)

(3) Al final del período.

(4) Fuente: Banco de México

3. FACTORES DE RIESGO

Los inversionistas deberán tomar en consideración cuidadosamente toda la información contenida en este informe, incluyendo los factores de riesgo que aquí se describen. La verificación de alguno de los factores de riesgo que se mencionan a continuación podría afectar las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. Los factores de riesgo que se describen a continuación podrían no ser los únicos factores de riesgo a los que se enfrenta la Compañía.

Factores Relacionados con la Economía Mexicana

Entorno Económico

El 73% de los ingresos de la Compañía durante el año 2008 resultaron de ventas generadas en México. Aún cuando la Compañía considera que las políticas y acciones adoptadas por la presente administración pública son favorables, en el pasado México ha experimentado desequilibrios económicos recurrentes, caracterizados por períodos de crecimiento lento o negativo, inflación elevada, volatilidad del tipo de cambio, disminución en la inversión directa y en valores, tasas de interés elevadas, contracción del poder adquisitivo y del gasto de los consumidores, y un alto índice de desempleo. No obstante el hecho de que las políticas del gobierno mexicano han tenido como propósito limitar su intervención en los mercados de capitales y cambiarios, el gobierno de México continúa teniendo una influencia significativa en la economía mexicana. En consecuencia, las decisiones del gobierno mexicano podrían tener un efecto adverso en la situación económica, política y social imperante en México, y afectar negativamente la liquidez, situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

La actual situación económica mundial ha afectado, y podría continuar afectando, los niveles actuales de consumo de los clientes de la Compañía, al retrasar sus decisiones de compra, reducir la demanda de nuestros servicios o disminuir sus gastos discrecionales. De la misma forma, podría llevar a un incremento en nuestra cartera vencida. En caso de que la actual desaceleración económica en México continúe, los negocios, resultados operativos, situación financiera, alternativas de financiamiento y perspectivas de la Compañía podrían verse afectados. En caso de que el costo de los créditos se incrementara como resultado de una reducción en la liquidez de los mercados financieros, nuestros costos podrían aumentar.

La economía mexicana estará especialmente influenciada por la evolución de la economía y los mercados financieros de Estados Unidos.

Lo que ocurre en Estados Unidos afecta a nuestro país por dos vías: por un lado, cualquier cambio en el ritmo de expansión de la economía estadounidense se refleja en nuestras exportaciones y podría afectar nuestro tipo de cambio. Por otro lado, si los mercados financieros se alteran de forma importante podrían afectar el flujo de capitales a nuestro país, que hasta ahora han financiado el déficit comercial, afectando también el desempeño del tipo de cambio, de la inflación, de las tasas de interés y del crecimiento económico mismas variables que afectan directamente las industrias del país, incluyendo Conver.

Otro factor de riesgo relevante es una posible reducción de los precios internacionales del petróleo desde su nivel actual, lo que impactaría negativamente sobre nuestras

exportaciones y afectaría el desempeño del tipo de cambio, así como sobre las finanzas públicas.

Fluctuaciones cambiarias o altos niveles de inflación (incluso deflación) o de tasas de interés podrían afectar negativamente la situación financiera y los resultados de la Compañía.

En tanto que la mayoría de las ventas de CONVER están denominadas en Pesos, una parte importante de su deuda, así como de sus cuentas por pagar, están denominadas en Dólares. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tenía pasivos monetarios denominados en Dólares por la cantidad de \$22.3 millones de dólares, mientras que sus activos monetarios denominados en Dólares ascendían a \$9.9 millones de dólares. La Compañía podría llegar a contratar pasivos adicionales denominados en Dólares. Ver nota 8 a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual.

En los últimos meses, el peso se ha depreciado significativamente frente al dólar y podría depreciarse en forma significativa en el futuro.

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en los últimos 25 años. Aún cuando los niveles de inflación correspondientes a los últimos tres años han descendido con relación a los niveles de inflación de 1995 y a otros períodos de crisis económica en México, no se puede garantizar que los niveles de inflación se mantengan en los niveles actuales. La inflación acumulada correspondiente a los años de 2008, 2007 y 2006 determinada por el Banco de México con base en las modificaciones en el INPC, fue de 6.53%, 3.76% y 4.05% respectivamente.

Los ingresos de la Compañía podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación (e inclusive Deflación) en México. No puede asegurarse que en caso de movimientos bruscos en los niveles de inflación o incluso deflación, la Compañía pueda modificar sus precios en porcentajes equivalentes a la inflación/deflación o a niveles suficientes para cubrir los incrementos en los costos de producción, distribución y venta de sus productos. Por lo tanto, cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en los precios de venta de los productos en una forma equivalente, podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

Al igual que el valor del peso frente al dólar y los niveles inflacionarios, históricamente las tasas de interés en México han tenido periodos de volatilidad. Situaciones adversas que han afectado a la economía mexicana, incluyendo incrementos en la inflación, han resultado en incrementos sustanciales en las tasas de interés en el mercado mexicano durante dichos periodos. En años recientes, la volatilidad ha sido bastante baja.

El movimiento de las tasas de interés afecta de manera directa el costo integral de financiamiento de la Compañía, incrementando el costo de su financiamiento, ya que una parte de su deuda bancaria está contratada a tasa variable.

Los precios de la energía eléctrica se rigen parcialmente por los precios internacionales de los energéticos, incluyendo el gas natural y otros combustibles. El crecimiento en la demanda de estos energéticos podría generar desequilibrios importantes en sus precios al no ser correspondida por la inversión, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, afectando seriamente la estructura de costos de la Compañía. No obstante que la Compañía podría tomar distintas acciones para cubrir, parcial o

totalmente estos riesgos, un incremento en precio o falta total o parcial en el suministro de estos energéticos y combustibles, pudieran afectar en forma importante los costos operacionales y causar pérdidas financieras.

La reciente aparición del virus A/H1N1 en México ha afectado y podría continuar afectando nuestro negocio.

A partir de Abril de 2009, México se vio afectado por un brote de Influenza denominado A/H1N1, Como resultado del brote y de la transmisión de dicho virus el Gobierno Mexicano ordeno temporalmente (del 1º. Al 12 de Mayo de 2009) la cancelación de todos los eventos públicos y el cierre de negocios con actividades no esenciales, acentuando el escenario de crisis económica, originando en este periodo una disminución del consumo de algunos de nuestros productos, con lo cual los resultados de operación han sido afectados y podrían volver a verse afectados hasta que el alcance del virus de Influenza A/H1N1 se vea reducido y/o eliminado.

Tratados de Libre Comercio.

México, Estados Unidos y Canadá son parte del TLC, que entró en vigor el 1o de enero de 1994, estableciendo una zona de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá. Aunque a juicio de la Compañía el establecimiento del TLC ha resultado en un incremento en la actividad económica en México, en particular en la zona TLC, no se puede asegurar que en el futuro se mantenga esa situación. Asimismo, ha sido resultado del TLC el que se incremente la competencia en varios sectores de la economía mexicana.

Adicionalmente, se ha firmado un Acuerdo de Libre Comercio con la Unión Europea y hay otros firmados o en proceso de firma con otras zonas geoeconómicas. Es probable que estos nuevos acuerdos tengan un efecto positivo sobre la actividad económica de nuestro país; a pesar de que seguramente habrá efectos negativos, derivados de la entrada de nuevos competidores, en algunos sectores específicos.

Factores Relacionados con la Industria

Las industrias en las que participa la Compañía son altamente competitivas, el precio es un factor fundamental en la decisión de compra de sus clientes.

Asimismo, ambas industrias son altamente sensibles al crecimiento económico.

Tanto en el mercado de globo como en el mercado de empaque flexible, existen competidores más grandes pertenecientes a grupos económicos más poderosos que la Compañía.

Los precios se determinan principalmente por la demanda, que a su vez depende de los niveles de crecimiento económico en México. Asimismo, los precios de los productos de la Compañía pueden estar influenciados por la estrategia de fijación de precios de algunos de nuestros competidores. En la medida en que la Compañía no sea capaz de mantener precios competitivos o incrementarlos conforme a la inflación (principalmente en períodos de baja demanda), la liquidez, resultados de operación o situación financiera de la Compañía podrían verse afectados.

La tecnología de impresión que utiliza la Compañía y que se denomina flexografía ha experimentado, en el pasado reciente, innovaciones que han obligado a la Compañía a

hacer inversiones adicionales para mantenerse a la vanguardia en el uso de esta tecnología. La Compañía espera que en el futuro sigan las innovaciones en flexografía.

Es importante mencionar que no existe certeza de que tales condiciones competitivas se mantengan en el futuro o que no surgirán nuevos competidores nacionales o extranjeros con alta capacidad financiera y operativa en el corto o mediano plazo, o que formen alianzas con los ya existentes, pudiendo generar un efecto desfavorable en la operación de la Compañía. (ver "La Compañía - Descripción del Negocio - Información del Mercado y Ventajas Competitivas").

Toma de Decisiones Centralizada

Aproximadamente el 54% de las acciones de la Compañía que se encuentran en circulación, que confieren el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros, son propiedad, directa o indirectamente del Sr. Jorge Salcedo Padilla y familia. El Sr. Salcedo ejerce el control de las actividades de la Compañía a través de su facultad para nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la misma y determinar el resultado de las votaciones con respecto a prácticamente todos los asuntos que requieren de la aprobación de sus accionistas. El Sr. Jorge Salcedo Padilla es Presidente del Consejo de Administración. Véase "Administración - Administradores y accionistas".

Dependencia de Personal Administrativo Clave

La Compañía considera que sus operaciones son manejadas por un grupo suficientemente amplio y experimentado de funcionarios. Sin embargo, la formulación y ejecución de las estrategias y decisiones claves de la Compañía dependen en gran parte de un reducido número de ejecutivos de alto nivel. La Compañía estima que en futuro los resultados dependerán en gran parte del esfuerzo de estas personas, por lo que la pérdida de los servicios de cualquiera de dichos ejecutivos podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Dependencia de Materias Primas y Proveedores

El proceso de producción de Conver requiere como materia prima, cantidades importantes de resinas derivadas del petróleo. Aún y cuando la Compañía nunca ha experimentado escasez en el abastecimiento, las resinas han estado sujetas a importantes fluctuaciones internacionales en su precio. Los posibles futuros aumentos en los precios de la resina y en virtud de que Conver no siempre podrá repercutir dichos incrementos en forma inmediata en sus productos podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Así mismo, el suministro de estas materias primas esta concentrado en unas cuantas compañías nacionales y extranjeras por lo que Conver depende del suministro en cantidad, en calidad, así como en oportunidad de estos materiales. Durante su desarrollo, Conver no ha tenido problemas del suministro de materiales por parte de sus proveedores, sin embargo, la Compañía no puede garantizar que en un futuro no tendrá este tipo de problemas. Por lo que en caso de que esto sucediera, la Compañía podría verse afectada en la evolución normal del negocio de la misma.

Concentración de Clientes

En 1983, La Compañía implementó con éxito una estrategia de diversificación de clientes. En 1990 un sólo cliente representaba el 30% de las ventas de la Compañía. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2008, aproximadamente el 40% de las ventas de la Compañía están representado por cinco clientes. Aún cuando la estrategia de Conver, de diversificación de sus clientes ha tenido éxito, la Compañía no puede asegurar que las estrategias de diversificación continúen teniendo éxito como hasta la fecha, por lo que en caso de no tener éxito o perder uno de sus principales clientes podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio- Principales Clientes".

Concentración de Productos

Conver se ha especializado básicamente en dos líneas de productos, globo metalizado y empaque flexible; las estrategias que ha venido realizando en relación con la mezcla de dichas líneas de productos, así como las modificaciones a las mismas hasta el momento, han sido exitosas, sin embargo la Compañía no puede asegurar que dichas estrategias, así como el hecho de incursionar en nuevas líneas de productos mantendrán el éxito obtenido hasta el momento y que esta situación no tenga un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Competencia

En el segmento de mercado de empaque flexible en México en el que participa la Compañía, existen competidores muy arraigados que aunque con tecnologías más antiguas, tienen volúmenes superiores a Conver lo que les permite aprovechar economías de escala y otorgar precios competitivos. Conver tradicionalmente ha podido mejorar estos precios con utilidad, pero la tónica del mercado es de alta competencia en precios. La principal barrera de entrada al mercado de empaque en México es la necesidad de estar cerca del cliente para darle buen servicio. Grandes competidores extranjeros han entrado al mercado adquiriendo convertidores locales. A nivel mundial, la industria, como otras, se encuentra en un proceso de consolidación mediante fusiones y adquisiciones. Los grandes empacadores transnacionales muestran preferencia hacia productores de empaque globales que los puedan atender en distintos países donde operen.

En cuanto a la industria del globo, la mayoría de los participantes muestran bajos márgenes y el mercado no ha crecido en los últimos años. La estrategia de Conver es incrementar su participación de mercado mediante una aplicación de servicio de distribución capaz de hacer llegar a nuestros Clientes el globo con una alta relación calidad/precio.

En agosto de 2009 vence la vigencia de la patente de derecho de uso de válvulas en el proceso de producción de globos metalizados, patentada por Anagram International, Inc., socio de nuestra subsidiaria Convergram México, S. R. L. de C.V.

Es importante mencionar que no existe certeza de que tales condiciones competitivas se mantengan en el futuro o que no surgirán nuevos competidores nacionales o extranjeros con alta capacidad financiera y operativa en el corto o mediano plazo, o que formen alianzas con los ya existentes, pudiendo generar un efecto desfavorable en

la operación de la Compañía. (ver "La Compañía - Descripción del Negocio - Información del Mercado y Ventajas Competitivas").

Tipo de Cambio y Denominación de los Créditos Contratados

Al 31 de diciembre del 2008, el 65% de los pasivos contratados por la Compañía, están denominados en dólares americanos. Aún cuando el 27% de las ventas de la Compañía se realizan en dólares americanos, incrementos en las tasas de interés de los Estados Unidos de Norteamérica o movimientos bruscos en la paridad de peso contra el dólar, repercutirá en forma adversa en las pérdidas cambiarias así como el pago por intereses generados por la Compañía. A diciembre del 2008 Conver reportó ingresos en moneda extranjera por USD\$17 millones de dólares y egresos por USD\$14.2 millones de dólares.

Uso de Licencias

La Compañía utiliza licencias de uso de marca para la impresión de algunos de sus productos. Este tipo de licencias se negocian y son otorgadas por períodos de uno a cinco años, que podrán o no ser renovados a discreción de ambas partes. La Compañía ha utilizado por 10 años distintas licencias. Conver no ha tenido problema alguno con las compañías licenciatarias en el pasado, sin embargo no puede asegurar las renovaciones de las licencias en el futuro. Dicha situación podría tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las expectativas de la Compañía.

Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este informe La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos que marca la ley para declararse en Concurso Mercantil.

La Compañía no tiene ningún proceso judicial administrativo o arbitral relevante.

Limitaciones de la Estructura Financiera y Corporativa.

Derivado de algunos créditos contratados por la Compañía con distintas instituciones, se le han impuesto algunas condiciones de hacer y no hacer, así como de cumplimiento de algunas razones financieras y casos de vencimiento anticipado. A la fecha, la Compañía ha cumplido correctamente con las limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa impuestas.

Posibles Necesidades de Capital Adicional

La Compañía prevé que sus recursos actuales de capital le permitirán mantener sus operaciones actuales y cumplir con sus objetivos de crecimiento. En caso de invertir en nuevas tecnologías necesarias en su proceso productivo que no estuvieran incluidas en sus planes, los recursos podrían no estar disponibles en términos favorables a la Compañía cuando sean requeridos, lo cual pudiera impactar negativamente en sus resultados.

Regulación Ambiental y Fiscal

La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja

densidad, polietilenos lineales y de alta densidad. Estos materiales con y sin impresión. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

La Compañía es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto al Valor Agregado (IVA) y al Impuesto Empresarial Tasa Unica (IETU) y hasta 2007 del Impuesto al Activo (IMPAC).

La Compañía cumple satisfactoriamente con todas las obligaciones fiscales a su cargo.

Conver no se encuentra sujeta a algún régimen especial de tributación, ni goza de beneficio fiscal alguno. La Compañía no consolida para efectos fiscales.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados.

La información distinta a la información histórica que se incluye en este Reporte Anual refleja la perspectiva de la Compañía en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "estima", "espera", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas potenciales deberán tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias e información contenidos en este Reporte Anual. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

El presente Reporte Anual incluye ciertas declaraciones acerca del futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte Anual y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y de mercado que afectan la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en este Reporte Anual, incluyendo, entre otras, las secciones "Factores de Riesgo" y "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera" identifica algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Reporte Anual. La Compañía no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte Anual, incluyendo los posibles cambios en la estrategia de negocios o para reflejar eventos inesperados.

4. OTROS VALORES

Conver no cuenta con otros valores listados ni en el Registro nacional de Valores e Intermediarios ni en otros mercados, adicionales a los que representan la participación accionaria en la emisora.

Por tener inscritos valores en el RNV, la Emisora está obligada a proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35 y demás aplicables de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" publicadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con la periodicidad establecida en las propias disposiciones, incluyendo de manera enunciativa: reportes sobre eventos relevantes, información financiera anual y trimestral, reporte anual, informe sobre el grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, así como información jurídica anual relativa a asambleas de accionistas, ejercicios de derechos o reestructuraciones corporativas relevantes.

Durante los tres últimos ejercicios sociales, Conver ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida por las disposiciones aplicables.

5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL RNV

La Compañía no ha realizado cambios a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Los documentos presentados por Conver como parte de la solicitud a la CNBV y a la BMV, con motivo del Reporte Anual, podrán ser consultados en el centro de información de la BMV. A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de tenedor de valores de la Compañía conforme a las leyes aplicables, se proporcionará copia de este Reporte Anual mediante escrito dirigido a la atención del Lic. Luis Alfredo Sánchez Mendoza, Director de Finanzas y Administración, ubicado en Efraín González Luna #2291; Colonia Arcos Sur; 44500 Guadalajara, Jalisco; al siguiente teléfono o dirección de correo electrónico: (01-33) 3668-6901; luiss@conver.com.mx.

De igual manera existen documentos de carácter público tales como comunicados de prensa, informes trimestrales y anuales, presentaciones de la compañía, información bursátil y financiera, eventos corporativos, entre otra información que puede ser consultada en nuestra pagina web www.conver.com.mx.

7. FUENTES DE INFORMACION EXTERNA Y DECLARACION DE EXPERTOS

La información financiera consolidada y relacionada con los resultados de operación de la Compañía tienen como fuente los Estados Financieros Consolidados y sus notas, que han sido auditados por el despacho de contadores públicos RESA Y ASOCIADOS, S.C., firma que está asociada internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL.

La Compañía periódicamente lleva a cabo estudios de la participación propia y de la competencia en el mercado nacional y extranjero mediante análisis de información disponible en el sector industrial en el que participa, tales como el Anuario Estadístico de la Asociación Mexicana de Envases y Embalaje, A.C. y el Boletín de la Asociación Nacional de la Industria del Plástico, A.C.

Algunas aseveraciones y/o afirmaciones contenidas en el Informe de carácter cualitativo relacionados con la posición de la Compañía en la Industria, la Competencia, las participaciones de mercado así como las ventajas competitivas de cada empresa, han sido determinadas mediante análisis realizados por la propia Compañía.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

Los orígenes de la Compañía datan del año de 1979, cuando Convertidora Industrial fue constituida en la ciudad de Etzatlán, Jalisco, bajo Escritura Pública no. 236, ante la fe del notario público No. 1 el Lic. Enrique Ramos Romero, el día 09 de noviembre de 1979 y registrado bajo la Inscripción 17-18 del tomo 8 del libro I del Registro de Comercio de Guadalajara, Jal., con la finalidad primordial de abastecer de todas sus necesidades de envase flexible para empacar los globos de látex a la empresa denominada Látex Occidental, S.A. de C.V. ("Látex Occidental").

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2006, la Compañía aprobó modificar sus estatutos a efecto de adecuarlos a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores vigente, ajustando su denominación social de "Sociedad Anónima de Capital Variable" a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o de su abreviatura "S.A.B. de C.V."

Las principales oficinas de la Compañía se ubican en Efraín González Luna 2291 Col. Arcos Sur C.P. 44500 con número telefónico (33)3668-6901. La Planta Industrial se encuentra en Río de la Loza N° 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800, Guadalajara, Jalisco, con número telefónico (3)668-6900. Su dirección de correo electrónico es conver@conver.com.mx.

La dirección de la página de Internet de Convertidora Industrial es ww.conver.com.mx

La Emisora fue constituida con una duración de 99 años a partir del 9 de noviembre de 1979.

El 24 de febrero de 1997 constituyó varias compañías subsidiarias bajo las Escrituras Públicas No. 3180, 3181, 3182 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres, en las cuales tiene una participación del 99% en cada una de ellas; estas compañías fueron creadas para diversificar una parte de sus operaciones que había venido efectuando como una sola entidad. Estas compañías subsidiarias son: Converexport, Asesoría Ejecutiva de Negocios, Internacional Envases y Globos.

En diciembre de 1995 constituyó bajo las leyes de Texas, E.U.A., Prairie Supply, Inc. una compañía en Estados Unidos de Norteamérica con una participación del 100%. Además en junio de 1999, La Cocina de Mamá, fue constituida bajo Escritura Pública No. 4331 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de diversificar su línea de negocios en giros afines. Finalmente, Conver Industrial, S.A. de C.V. fue constituida bajo Escritura Pública No. 4804 y ante la fe del Notario Público Lic. Mario Humberto Torres con la finalidad de administrar los activos inmobiliarios del Emisor y sus subsidiarias.

En Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se acordó la fusión de Converexport, S.A. de C.V. con su tenedora, con efectos a partir del primero de mayo de 2001.

El primero de diciembre de 2004 se constituyó Convergram México, S. de R.L. de C.V., asociación con Anagram International, Ltd. de la que la Compañía tiene el 50.1% de participación. A Convergram S.A. de C.V. se le transfirió la tenencia accionaria de Prairie Supply que a partir del 1º. de enero de 2006 incorpora su operación en forma

integral a las operaciones de Convertidora Industrial S.A.B de C.V. para la atención de las ventas de globo metálico en el mercado norteamericano donde opera con el nombre comercial de Conver USA.

Durante sus primeros años y hasta 1982 Convertidora Industrial se dedicó exclusivamente a la fabricación de bolsas de polietileno y Látex Occidental era su único cliente.

En el año de 1983, el control de la Compañía pasó a manos de la familia Salcedo, quien se encarga ahora de la administración de ésta. Una de las medidas tomadas por la nueva administración fue diversificar su base de clientes y como resultado de esto, la concentración de las ventas a Látex Occidental ha disminuido gradualmente. A finales de 1990 Látex Occidental representaba menos del 30% de las ventas totales de la Compañía; en la actualidad dichas ventas son insignificantes.

Convertidora Industrial decidió aprovechar la experiencia acumulada con Látex Occidental, así como sus canales de distribución, para comenzar en 1989 a producir globos metalizados.

A mediados de los noventas los globos metalizados se convirtieron en el principal producto de la Compañía.

Con el fin de que la Compañía se encontrara en condiciones para competir en los mercados internacionales, se inició en 1991 un programa de innovación tecnológica el cual consistió en la adquisición de equipo con tecnología de punta y la capacitación de su personal para la adecuada explotación de dicho equipo para la fabricación de globos metalizados y envases flexibles. Desde ese momento la Compañía ha contado permanentemente con lo último en tecnología disponible para la fabricación de sus productos. El esfuerzo realizado se ha visto reflejado en el hecho de que hoy Convertidora Industrial es el tercer productor de globo a nivel mundial. Según datos de la Compañía.

Para aprovechar el dominio que se había logrado y la tecnología alcanzada en el proceso productivo del globo metalizado y por la similitud de éste con el proceso productivo de las laminaciones, en 1993 la Compañía decidió incursionar en el segmento de laminaciones del mercado de empaque flexible, ofreciendo empaques especializados de muy buena calidad a mejores precios que la competencia.

La exitosa incursión que tuvo la Compañía en la producción de globo metalizado, le permitió convertirse en una empresa exportadora, que durante 1995 vendió el 62.8% de su producción total en el mercado extranjero, principalmente en Estados Unidos. Lo anterior permitió a la Compañía sobreponerse rápidamente a la crisis económica de 1995.

Durante los últimos años el mercado del globo metalizado ha experimentado una serie de adquisiciones y consolidaciones entre productores, que han logrado evitar mayores reducciones de precios. Conver ha participado en estos acontecimientos, mediante una asociación con el jugador más grande de la industria, Anagram International, Inc. Esta asociación, junto con la flexibilidad operativa de la Compañía ha permitido, que aunque desde el punto de vista de la producción Conver tenga una importante orientación al empaque, también se haya convertido también en el líder indiscutible de globo metalizado en los mercados de México, Centro y Sudamérica. Al 31 de diciembre

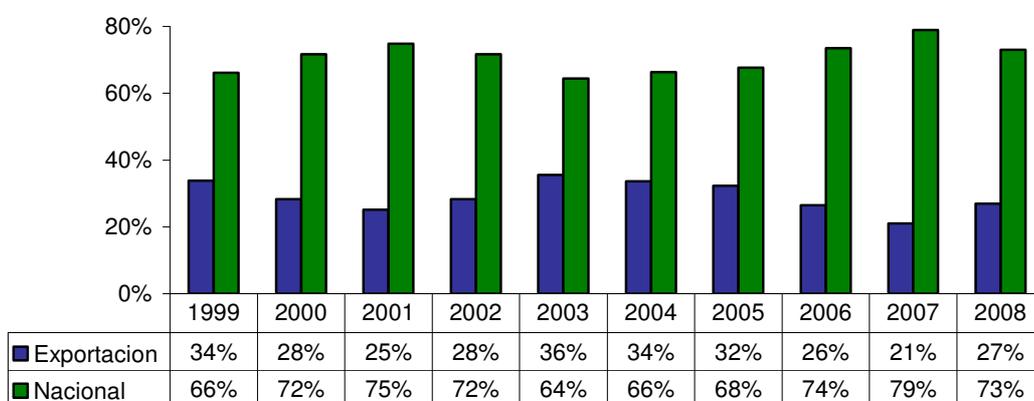
de 2008 las ventas de globo representaron el 63% y las de empaque flexible el 34%. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Competencia".

Del total de las ventas al 31 de diciembre de 2008 el 27% representa el porcentaje de ventas de exportación y el 73% el de ventas nacionales.

Las gráficas que se presentan a continuación muestran la mezcla de ventas nacionales de exportación desde 1999 hasta el 2008 y la mezcla de ventas de empaque flexible y de globo metalizado por el mismo periodo.

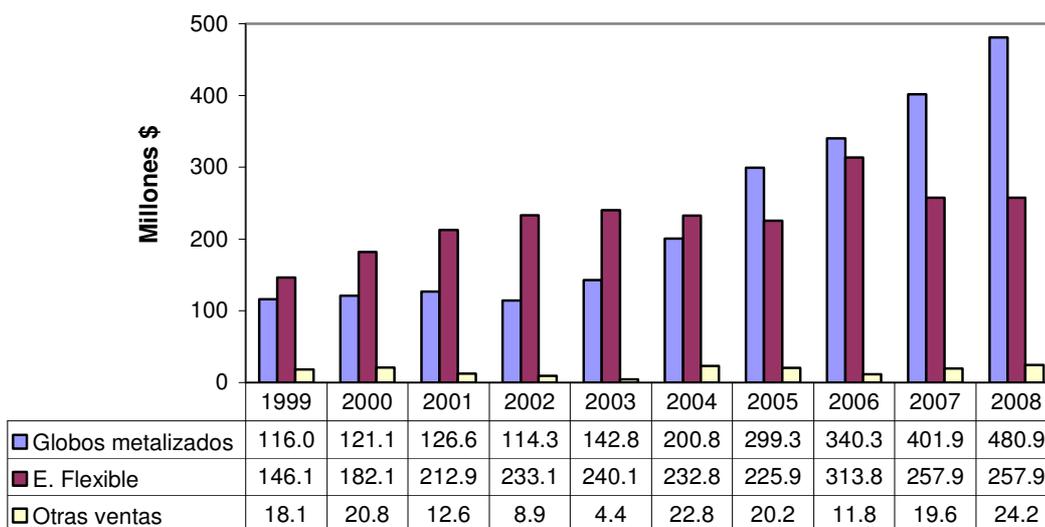
Ventas Convertidora Industrial

Análisis comparativo de ventas



Cifras en millones de pesos, 2008 nominales, el resto a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007

Comparativo de ventas



Desde 1998, con el objetivo de fortalecer la presencia de Conver en el mercado del globo, se inició la producción de una línea de diseños propios, que actualmente cuenta con más de 1,450 modelos.

La Compañía se encuentra verticalmente integrada, lo que la libera de la dependencia de terceros en sus procesos de manufactura. La Compañía cuenta con una procesadora en línea conectada a uno de los pocos equipos de fotocomposición con un área de exposición superior a las 40 pulgadas disponibles en México. Estos avances tecnológicos posicionan a la Compañía con una ventaja competitiva ya que le da mayor calidad en sus productos, más rapidez de respuesta y menor costo en la producción de grabados. A partir de 1996 y como resultado del programa de actualización tecnológica, la Compañía cuenta con los recursos necesarios para extruir y coextruir películas plásticas, así como laminarlas, imprimirlas, bolsearlas, globearlas y rebobinarlas, además de fabricar sus propios grabados para impresión y diseños. Adicionalmente, en fechas recientes ha invertido en adquisición de equipo de impresión con tecnología de punta, así como para la producción de empaques para embutidos mejor conocidos como "Casins" Cada equipo que se adiciona agrega no solo una mayor capacidad instalada, sino que también busca mejoras en productividad, calidad y costos.

En 1996 se realizó la Oferta Pública Primaria de las acciones de Conver entre el gran público inversionista, vendiendo el 33% del capital a través de la Bolsa Mexicana de Valores.

Conver ha registrado un constante crecimiento al grado de convertirse en uno de los principales fabricantes de empaque flexible en México, manteniendo una posición relevante en el mercado mundial de globo metalizado.

Desde 2004 Conver ha venido consolidando su base de clientes activos, reduciendo aquellos con baja contribución marginal al negocio. El número de clientes activos, de la Compañía durante el año 2008, de empaque flexible es de 54 y el de globo metalizado es de 255.

Los clientes de exportación de Convertidora Industrial se concentran principalmente en los siguientes países:

* Estados Unidos: Ohio, Georgia, Indiana, Montana, North Carolina, Pensilvana, Texas, Nueva York, California, Nueva Jersey, Virginia, Utah, Maryland y Michigan.

- | | |
|------------------------|-----------------|
| * Inglaterra | * Alemania |
| * Argentina | * Colombia |
| * Costa Rica | * Canadá |
| * Taiwán | * Corea |
| * España | * Japón |
| * Chile | * Australia |
| * Austria | * Suiza |
| * Finlandia | * Filipinas |
| * Singapur | * Nueva Zelanda |
| * Guatemala | * Brasil |
| * Puerto Rico | * Francia |
| * República Dominicana | * Rusia |

- * Israel
- * Venezuela
- * Emiratos Arabes

- * Líbano
- * Perú
- * Grecia

La Compañía se está enfocando a productos de mayor valor agregado como bolsas, pouches que se paran con válvula o tapón, películas especiales con barreras.

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento consistirá en participar en nichos de especialidades de alto margen como el globo, el empaque flexible y los "Casins". También se buscará mantener contacto cercano con los clientes y proveedores utilizando sistemas modernos de información y comunicación.

Con la adquisición de nuevas máquinas, Convertidora Industrial ha aumentado su capacidad de producción a entre 18-20 millones de metros mensuales de impresión. En 2008 se incremento la capacidad instalada de globo en aproximadamente 30%. Actualmente nos encontramos en proceso de evaluación de nuevas inversiones "State of the Art" que nos permitan incrementar sensiblemente nuestra capacidad de producción.

Los importes de inversiones de los últimos 3 ejercicios se resumen en la siguiente tabla:

Periodo	Inversión (desinversión) en activos fijos, neto
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008	\$ 30.2 millones de pesos
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2007	\$ 56.7 millones de pesos
1 de Enero al 31 de Diciembre de 2006	\$ 43.3 millones de pesos
Total	\$130.2 millones de pesos

Estas inversiones se utilizaron principalmente para la compra de equipo complementario de producción enfocado a la adquisición de equipo de punta en los procesos de impresión, extrusión y globo.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

A. Actividad Principal

Convertidora Industrial es una empresa verticalmente integrada con dos grandes áreas de negocio: por un lado la División Empaque mediante la que la Compañía participa en el mercado del empaque flexible impreso de polietileno y polipropileno, y por el otro la División de Globos con la que compite en el mercado de globo metalizado. Recientemente, Conver comenzó a incursionar en una tercera área de negocios que se refiere a la producción y venta de empaque para embutidos denominados "Casins". Esta tercera área de negocios aunque importante para el desarrollo futuro de Conver, se encuentra aún en una etapa de formación.

La vocación de Conver es básicamente manufacturera y comercialización y es ahí donde tiene sus principales fortalezas.

Desde su fundación en 1979 Convertidora Industrial se ha especializado en la producción, conversión y venta de películas plásticas y metalizadas para ser usadas en la (i) elaboración de empaques flexibles para aplicaciones industriales, alimenticias, médicas y artículos de consumo y (ii) fabricación de globos metalizados.

Históricamente, la estacionalidad por trimestre en las ventas de la Compañía no ha presentado grandes cambios.

En la siguiente tabla se muestra la estacionalidad promedio que han experimentado las ventas de Convertidora Industrial durante los cinco últimos años.

AÑO	I	II	III	IV
2004	24.93%	22.56%	23.83%	28.68%
2005	24.09%	24.24%	21.92%	29.75%
2006	23.50%	26.14%	23.18%	27.18%
2007	24.74%	23.60%	22.35%	29.31%
2008	24.06%	23.70%	23.69%	28.55%

Productos más importantes

Cuando la Compañía se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores, su producto principal era el globo metalizado, mientras que el empaque ocupaba un lugar secundario. Después de pasar por una época en que la Compañía se había transformado en una empresa de empaque con un negocio muy importante de globo, actualmente y gracias a la creación de Convergram México, S. de R.L. de C.V., la mezcla de ventas se han balanceado, volviendo desde 2007 a representar el segmento de globo el principal canal de venta. La flexibilidad de Conver le ha permitido adaptarse a las circunstancias de cada uno de los mercados que atiende así como el poder capturar oportunidades de crecimiento (ver gráfica de ventas de Convertidora Industrial).

A la fecha de este Informe, los productos que representan más del 95% de las ventas de Convertidora Industrial son los globos metalizados y los empaques flexibles. En total se manejan más de 40 diferentes familias de productos, los cuales son distribuidos a cerca de 300 clientes.

Perspectivas 2009

El entorno mundial se encuentra posicionado ante la mayor crisis financiera de los dos últimos siglos, lo cual conlleva a aplicar medidas estratégicas de optimización del capital de trabajo en cada uno de nuestros segmentos de negocio.

Estamos trabajando intensamente en 2009 con las siguientes premisas:

- Recuperación de niveles de venta de empaque flexible.
- Mejorar el nivel de calidad de atención y servicio a clientes.
- Mantener crecimiento rentable en todas las divisiones.
- Eficientar el modelo de negocios de globo nacional (pre-pedidos).
- Continuar creciendo nuestra participación en Estados Unidos tanto en el segmento "Branded", "Custom" así como en las tiendas de dólar.

- Continuar con el crecimiento de "market share" de globo metalizado en el Resto del Mundo.
- Apuntalar el nivel de exportaciones incluyendo empaque flexible.
- Continuar con el incremento del negocio del Casing.
- Monitorear la recuperación de cartera.
- Administración de los niveles de inventario y compras.
- Control Presupuestal flexible en costos y gastos.
- Minimizar desperdicio operativo.
- Mejora continua de procesos operativos y administrativos.
- Adoptar una política de calidad consistente y homogénea en todas las áreas de negocio de CONVER, la cual se fortalecerá mediante la obtención de la certificación ISO-9001-2000

Para los próximos cinco años, la estrategia de crecimiento seguirá consistiendo en:

- Participar en nichos de especialidades de alto margen.
- Mantener contacto cercano con los clientes y proveedores de la Compañía utilizando sistemas modernos de información y comunicación (e-business).
- Incrementar las ventajas de comercialización y alto nivel de servicio con Clientes
- Conservar una estructura de costos competitiva.
- Mantener una sólida estructura financiera.
- Seguir creciendo a través de alianzas estratégicas en diferentes territorios a nivel mundial
- Racionalizar el uso de capital de trabajo
- Inversión intensiva en equipos de Tecnología de Punta, para el incremento de capacidad de producción conforme a las tendencias del mercado y las necesidades de nuestros clientes.

Descripción General de los Procesos Productivos

En Conver se cuenta con gran flexibilidad en los procesos de producción, gracias a que las dos líneas principales se manufacturan de manera similar.

Muchas materias primas, trabajos de diseño, procesos de impresión y maquinaria utilizada son los mismos para ambos procesos. Esto le brinda a la Compañía una gran flexibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Convertidora Industrial mantuvo su capacidad de producción entre 18-20 millones de metros de impresión al mes, así como también mejoró la calidad de las impresiones de tal forma que le ha facilitado el sustituir a proveedores de rotograbado en un gran número de clientes.

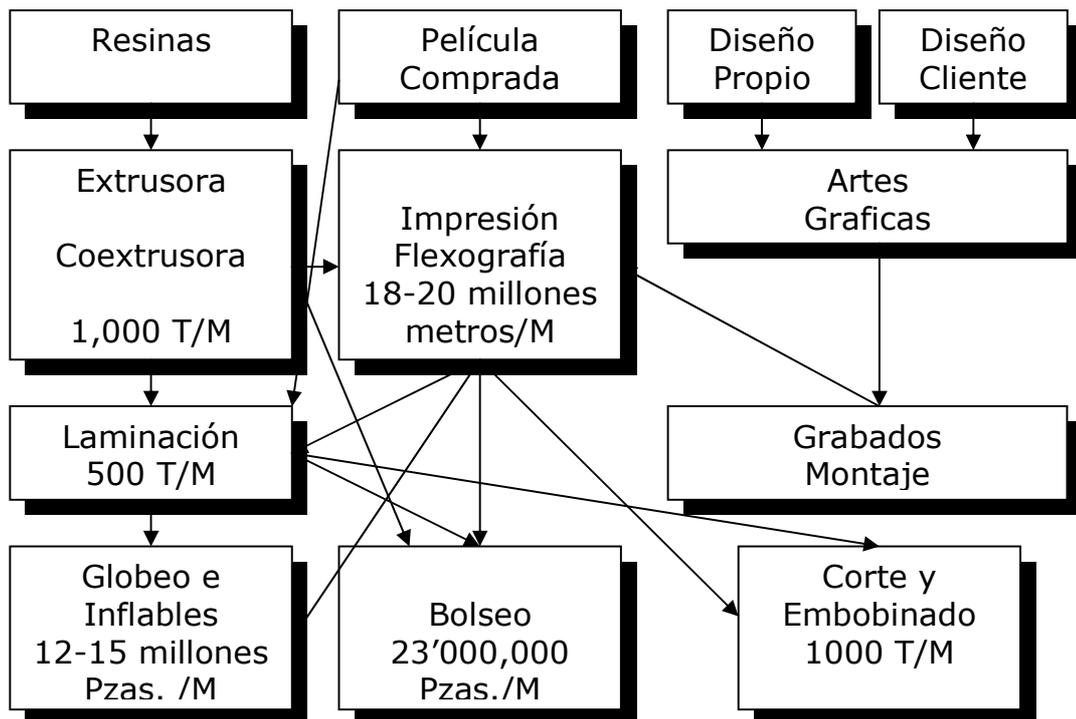
El proceso productivo de la Compañía ha sido certificado por muchos empaques nacionales e internacionales que requieren muy altos estándares de higiene, seguridad y calidad.

Durante el cuarto trimestre del 2006 la Compañía logró concretar la adquisición de una extrusora "State of the Art" o de tecnología de punta la cual ha permitido incrementar la capacidad de extrusión en niveles de 300 toneladas lo que representa un incremento de capacidad en 40% aproximadamente. La capacidad de coextrusión de la Compañía es de 1,000 toneladas al mes.

La compra de maquinaria de laminación ha aumentado en 250 toneladas al mes la capacidad instalada de la Compañía. La capacidad actual de laminación es de 500 toneladas al mes.

La compra de maquinaria adicional a las impresoras se justifica porque si existe un aumento en la capacidad instalada de impresión, es necesario aumentar simultáneamente la capacidad de coextruir y laminar.

La Compañía estima que actualmente funciona al 75% de la capacidad instalada dada por el proceso fundamental que es la impresión.



En el mercado de Empaque Flexible y en el del Globo "Custom" o sobre pedido, la Compañía trabaja bajo la política de que absolutamente todo lo que se fabrica se encuentra respaldado por una orden generada por sus clientes. En el mercado de Globo, la producción se basa en órdenes internas según la estimación de la demanda. De esta forma, la Compañía, no cuenta con otro inventario de producto terminado más que el inventario de globos de diseño propio, ya que el resto de los productos al fabricarse se empaican y se distribuyen al cliente que lo ordenó previamente.

El Departamento de Diseño y Artes Gráficas

Este departamento se encarga de todo el trabajo artístico necesario para la impresión de globos metalizados y empaques flexibles. Prácticamente todos los productos terminados de la Compañía involucran la impresión de diseños, de tal manera que deben pasar primero por este departamento. Los diseñadores gráficos se encargan del diseño original y del trabajo artístico conforme a las especificaciones de cada cliente o a las necesidades de los diseños propios, así como en asesorar y ayudar a algún cliente que cuente con alguna idea parcial para concretarla. El trabajo final contiene las

especificaciones exactas de cada cliente en cuanto a diseño, colores, materiales y tamaño.

Los diseños pueden ser digitales o manuales, dependiendo de cada tipo de trabajo. La Compañía cuenta con tecnología digital desde hace varios años y con este proceso puede leer las especificaciones del cliente en cualquier tipo de formato que este último utilice, ya sea impreso, computarizado o grabado. De igual manera, la Compañía ha desarrollado e implementado un sitio de comercio electrónico dentro del cual, sus clientes tienen la posibilidad de revisar y corregir sus diseños y en general interactuar con la Compañía vía Internet.

La administración de la Compañía considera que el contar con este departamento, la posiciona favorablemente en el mercado, ya que la competencia debe subcontratar los servicios de algún despacho de diseño gráfico para sus diseños, dependiendo de esta forma de terceros y minimizando su velocidad de respuesta. Lo anterior permite a la Compañía dar un mejor servicio a sus clientes al permanecer en un contacto directo y continuo con ellos y al poder modificar velozmente cualquier diseño en caso de cambios u observaciones adicionales.

La Compañía cuenta con sistemas de computación de pre-prensa electrónica de lo más moderno en el mercado, mismo que, entre otras cosas, permiten integrar colores de forma muy precisa lo que permite que la calidad de un producto impreso sea prácticamente igual a la obtenida en la computadora, minimizando de esta manera las revisiones del producto.

Proceso de Materiales

Una vez que se ha realizado el diseño, éste puede ser impreso en prácticamente cualquier superficie, sin embargo, el polietileno y el polipropileno son los materiales más utilizados por la Compañía. Estos materiales pueden trabajarse en una variedad de espesores, colores, resistencias, tamaños, etc. El polipropileno es comprado a productores externos. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos".

Para la producción de películas de polietileno, la Compañía posee extrusoras (máquinas que unen dos diferentes resinas al fundir pellets de plástico para formar una película) y coextrusoras (capaces de unir hasta cinco diferentes capas de resinas en una sola película plástica). Los pellets se introducen a la extrusora que los funde hasta obtener una película plástica líquida. Esta película se enfría para solidificarla y posteriormente pasarla por unos rodillos que la estiran y la moldean hasta obtener la longitud y espesor deseados. La Compañía es capaz de obtener espesores de hasta milésimas de milímetro en sus películas. El espesor de la película de polietileno extruída depende, entre otras variables, de la velocidad de los rodillos que estiran la película durante el proceso de extrusión. Estas películas plásticas son la base para las operaciones posteriores de producción, tanto de los globos metalizados, como de los envases flexibles. Cualquier desperdicio que se obtiene de las extrusoras y coextrusora es vendido a terceros, quienes a su vez, lo reprocesan y lo venden. Adicionalmente, la extrusión de plástico no emite contaminantes atmosféricos.

Convertidora Industrial realiza todo el mantenimiento y ajustes necesarios en la maquinaria.

La Compañía extruye y coextruye películas que contienen diferentes propiedades dependiendo de los requerimientos del cliente, barreras al rasgado, al aire, a la luz, a las fragancias, que tengan la capacidad de sellar en presencia de grasas, etc.

Posteriormente, en el caso de los globos metalizados, el empaque para botanas y otros productos, otro proceso se lleva a cabo conocido con el nombre de laminación. Un globo metalizado consiste de 50% película metalizada o similar y 50% plástico. La presencia de este último es necesaria porque la mayoría de las películas metalizadas no se pueden adherir a sí mismos, por tanto, la película plástica de polietileno que va en el interior del globo tiene la única función de adherir las dos caras del globo, mientras que la película metalizada se encarga de dar resistencia al mismo. De esta forma, el proceso de manufactura involucra la combinación de película metalizada o similar con una película de polietileno sumamente delgada.

La película metalizada y de polietileno para los globos se procesa en una máquina laminadora, cuya función es unir ambas películas. Cada película se manda a través de un rodillo y se aplica un adhesivo especial para su unión. También existen laminaciones de polietileno y polipropileno para empaques alimenticios. La película ya laminada necesita por lo menos de tres días de reposo para que el proceso químico iniciado por el adhesivo se complete satisfactoriamente, eliminando de esta forma la separación de los dos materiales. Convertidora Industrial mantiene una política de dejar reposar sus rollos de película laminada por 15 días. Este proceso no emite contaminante atmosférico alguno. Anteriormente, cuando la Compañía no había desarrollado la tecnología para laminar sus propias películas, importaba la totalidad de los rollos laminados para la fabricación de globos para después imprimirlos. Sin embargo, el desarrollo de este proceso y el grado de integración vertical, le ha permitido a la Compañía reducir sus costos hasta en un 40% en la fabricación de globos y otros productos laminados.

De acuerdo con las disposiciones fiscales, para cualquier materia prima que sea importada, procesada y vendida nacionalmente, deberán pagarse impuestos a la importación. Durante el año 2005, el nylon utilizado por la Compañía y otros insumos que fueron importados de Japón y Europa se importó al amparo del programa denominado "PROSEC" y fueron importaciones temporales. Después de procesados, los productos terminados son exportados. El ahorro que generó este esquema representó un monto aproximado de \$4.5 millones de pesos por concepto de Impuestos de importación (Ad-valorem). Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Insumos".

Posterior a la laminación, los rollos para globos se pasan a través de una impresora, se sellan con calor, se cortan y se les inserta una válvula especial de inflación. Otros productos laminados sólo se embobinan y se envían a los clientes.

Departamento de Impresión

De todas las operaciones que realiza Convertidora Industrial, el proceso de impresión de sus productos es el que genera el mayor valor agregado. Una vez que el departamento de artes gráficas concluye el diseño de alguna imagen, se procede a la impresión de la misma sobre el material deseado, ya sea globos metalizados o empaques flexibles. Básicamente existen dos métodos para imprimir: la flexografía (utilizada por la Compañía) y el rotograbado. En México el rotograbado es un proceso comúnmente utilizado, y aunque tiene una ligera mejor calidad final de impresión, es más costoso y menos eficiente, debido a que el diseño final debe grabarse en una serie de rodillos de bronce, puesto que cada color en el diseño necesita un correspondiente

rodillo. La Compañía estima que este proceso es tres veces más costoso que la flexografía, debido principalmente a que es un proceso más lento y al hecho de que los rodillos de bronce grabados deben almacenarse en el caso de que algún cliente repita alguna orden, consumiendo por consiguiente mayores espacios de almacén para el inventario de los mismos.

Una vez que los rodillos de bronce se encuentran grabados se instalan en la impresora donde se aplican los colores necesarios para producir la imagen deseada. Posteriormente, el rollo de globos metalizados o empaque flexible a ser producido se carga en la impresora y se pasa a través de los rodillos grabados, dando como resultado los rollos impresos de producto terminado.

La flexografía es una tecnología más reciente y se usa mayormente en los EUA, aunque fue originada en Alemania. La Compañía estima que más del 90% de las impresiones realizadas en los EUA utilizan flexografía en vez de rotograbado, mientras que en México, aproximadamente un 50% utiliza flexografía. Con este método de impresión, los negativos producidos por el departamento de artes gráficas se sitúan en una placa de hule sintético (llamada fotopolímero) de 0.45, 0.67, 0.10 de pulgada de espesor sensible a la luz ultravioleta, la cual polimeriza la placa de hule sintético con el negativo. Posteriormente, se retira el negativo del fotopolímero para aplicarle un solvente especial no contaminante, obteniendo así la placa grabada. El fotopolímero y el solvente utilizados se pueden capturar y reutilizar. Posteriormente se aplica la tinta y las placas se montan en rodillos de acero para instalarlos en las impresoras. Las impresoras de la Compañía tienen la capacidad de imprimir hasta 10 diferentes colores en una corrida. En caso de que el diseño requiera el uso de más colores, se pueden intercambiar placas adicionales y se vuelve a recargar el rollo de película para globos o envases para que reciba la nueva inyección de colores.

Durante el ejercicio 2007 Conver incrementó su capacidad instalada mediante la adquisición de una máquina impresora rotativa flexográfica de 10 colores ("State of the Art") con variación infinita de formatos y mayor flexibilidad en cuanto consistencia de impresión.

Es importante señalar que la maquinaria utilizada actualmente por la Compañía tiene en promedio una edad de 4.5 años, lo cual garantiza a Convertidora Industrial bajos costos y un alto grado de eficiencia en la producción. Así como la continuidad en la utilización de esta tecnología. Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Descripción de los Principales Activos".

La Compañía, como miembro de la Foundation of Flexographic Technical Assotiation (FTA por sus siglas en inglés), asociación que agrupa a las empresas más reconocidas a nivel mundial que utiliza la flexografía como técnica de impresión, fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FTA en Estados Unidos.

Los premios que se obtuvieron fueron en la categoría de banda ancha proceso metalizado. La Compañía es la única empresa mexicana a nivel mundial y una de las tres en Latinoamérica acreedora a este reconocimiento.

El concurso Excelencia en Flexografía representa una oportunidad de ver lo mejor que la industria de la flexografía nos puede ofrecer, y obtener de primera mano las mejoras tecnológicas que año con año se presentan en nuestra industria.

Insumos

Para el empaque flexible se utilizan todo tipo de materiales termoplásticos como el polietileno de baja densidad, polietileno lineal, polietileno de media densidad, polipropileno, poliéster, etc. La Compañía compra el polietileno a Polímeros Nacionales, S.A. de C.V., (PEMEX), Grupo Quimisor, S.A. de C.V. y The Dow Chemical Co. principalmente. Y el polipropileno a empresas como Treofan México S.A. de C.V.

La Compañía adquiere el fotopolímero utilizado para la flexografía de Proveedora Flexográfica, S.A. y Gráfica Villalba S.A. de C.V.

En el caso de los globos metalizados, se utilizan películas metalizadas recubiertas con polietileno. Las películas metalizadas se importan de Asia, Europa, Norteamérica y Sudamérica. Para ambos procesos, además se utilizan tintas, solventes, película fotográfica, adhesivos y fotopolímeros. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Dependencia de Materias Primas y Proveedores"

Convertidora Industrial se abastece de todas las materias primas descritas con anterioridad directamente con cada uno de sus proveedores, ya sea nacional o internacionalmente.

Conver mantiene un estricto control en toda su cadena de suministro, desde la especificación de cada uno de los insumos hasta su recepción, almacenaje y consumo en los procesos productivos, pasando por el proceso de adquisición y pruebas de control de calidad.

B. Canales de Distribución

Conver no hace publicidad, solo imprime aproximadamente 5 catálogos al año con un costo de no más de \$500 mil pesos.

Los tipos de venta y canales de distribución de los productos que la Compañía utiliza se explican a continuación:

La Venta de Empaque Flexible

La venta de empaque flexible es de tipo corporativa, esto es, se le vende a compañías de una manera directa y especializada. El tipo de cliente interesado es un consumidor final que compra el producto para utilizarlo como un insumo.

Se produce la orden de compra del cliente, que posteriormente es embarcada, por medio de la subcontratación de compañías especializadas en fletes, a la planta del cliente.

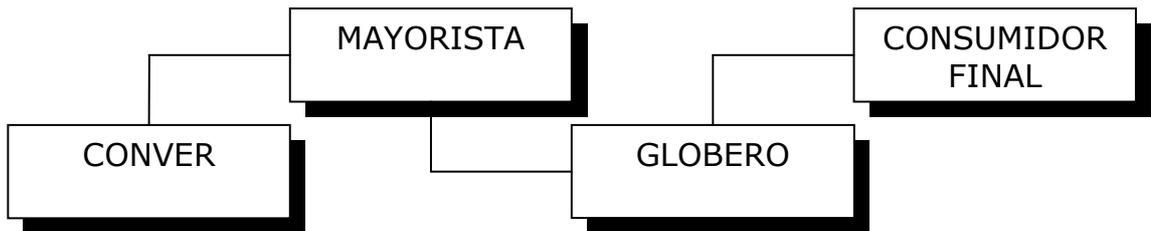
La Venta del Globo

Los principales clientes de globo, son compañías que venden al mayoreo y que compran sus globos sobre diseño o "Custom" y sobre pedido específicos. También existen clientes menores que adquieren los diseños propios de la Compañía.

A través de Convergram México, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de la Compañía en asociación con Anagram International, Inc., se vende el globo en México, Centroamérica y Sudamérica en el segmento de diseños propios de la Compañía.

La Compañía vende directamente al resto del mundo.

Los diseños propios los vende Convergram México, S. de R.L. de C.V. a distribuidores que venden directamente a sus clientes (conocidos como "globeros").



C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Patentes

La Compañía cuenta principalmente con dos patentes de derecho de uso de válvulas en el proceso de producción de globos metalizados. Una de ellas, se encuentra patentada por Anagram International, Inc. (quien es el productor y distribuidor de globos más grande del mundo), cuya característica principal es permitir un fácil inflado evitando el escape del fluido. Esta válvula ha convertido en obsoletos a los globos que se necesitan atar o engrapar para retener al fluido que contienen. El derecho de uso de la patente tiene su vencimiento en el año 2009 y coincide con el año de vencimiento de la patente.

La otra patente, propiedad de la Compañía, fue desarrollada en el departamento de investigación y desarrollo de Convertidora Industrial. "Valvomatic", es una válvula de entrada curva que actualmente se utiliza en el proceso de producción debido a que ayuda a mantener el fluido dentro del globo por un periodo de tiempo mayor.

Además esta válvula permite el rellenado del fluido más fácilmente. Esta marca se registró el 26 de febrero del 1996 obteniendo la concesión a partir del 24 de marzo de 1998. La duración es por 20 años a partir de la fecha de registro. Véase "Factores de Riesgo - Factores Relacionados con la Compañía - Uso de Licencias".

Convertidora cuenta con una patente adicional en México que ampara a un tipo de recipiente flexible, desechable y autosellable para líquidos. Su vigencia es de 20 años contados a partir de enero de 1996. La Compañía utiliza esta patente para envases flexibles del tipo standing pouch (empaques de plásticos de repuesto para productos de limpieza para el hogar, entre otros usos).

En el segmento de "Casing", actualmente contamos con patentes de derecho de uso exclusivo de "Casematic" para 6 diferentes países (México, Rusia, China, Hong Kong, Perú e India), la cual se encuentra en trámite de ampliación a otros 12 países, con lo cual estaremos abriendo mercado prácticamente en 3 continentes.

Las patentes obtenidas en los países de Rusia y China son consideradas estratégicas, al representar un mercado importante en el consumo de embutidos de Europa del Este y Asia, en donde las propiedades y características de nuestro producto brindarán un valor agregado a los productos de nuestros clientes.

Los principales beneficios de las patentes obtenidas son las siguientes:

- Alta resistencia a la presión de embutido,
- Mayor vida de anaquel que fundas convencionales
- Cocción con merma cero.
- Mínima pérdida de peso en embutido, así como barrera a las grasas.
- Reducción de costo de etiquetado y empaque por capacidad de impresión multi-tinta.

Licencias

Compañías como Warner Brothers Home Video México, S.A. de C.V., Tycoon Enterprises, S.A. de C.V. (Nintendo), Walt Disney Consumers Products, S.A. de C.V., Gusanito.com S. de R.L. de C.V., entre otras, otorgan licencias a productores de globos con la imagen de sus personajes. Convertidora Industrial cuenta con las licencias en México, Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica de:

- Looney Tunes (México y Latinoamérica)
- Baby Looney Tunes (México y Latinoamérica)
- Superman (México y Latinoamérica)
- Batman (México y Latinoamérica)
- Batman 6 (México y Latinoamérica)
- Scooby Doo (México y Latinoamérica)
- Spiderman (México)
- Marvel Heroes (México)
- Spidey Friends (México)
- Bob Esponja (México)
- Gusanito.com (México y Latinoamérica)
- Ice Age 3 (México)
- Distroller (México)
- NFL (Estados Unidos)
- MLS (Estados Unidos)
- Jeli-Deli (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Tutti Cuti (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Doolallys (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Swanky Modes (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Pucca (México y Latinoamérica)
- HuevoCartoon.com (México)
- Otra película de huevos y 1 pollo (México)
- Lazy Town (México y Latinoamérica)
- Kung Fu Panda (México y Latinoamérica)
- Happy House (Canadá, Estados Unidos, México y Latinoamérica)
- Betty Boop (México y Latinoamérica)
- Atrévete a soñar (México)

Generalmente, estas empresas otorgan las licencias por períodos comprendidos entre uno a tres años, mismos que pueden ser renovados dependiendo de los resultados

obtenidos con las empresas que contratan así como el comportamiento de la propiedad con relación a la aceptación del territorio. La administración de la Compañía estima que las relaciones con las empresas que le han otorgado sus licencias, así como los resultados obtenidos con las mismas son satisfactorias.

A cambio de estas licencias, Convertidora Industrial tiene que pagar regalías que por lo general fluctúan entre el 8% y 12% de las ventas totales de globos con la licencia en cuestión. Dada la crisis económica durante 2009 ha sido negociada una disminución en los costos de regalías por debajo de los porcentajes contratados.

Marcas

"Valvomatic" es una marca debidamente registrada, para el nombre de la válvula autosellable del globo patentada por la Compañía.

La Compañía cuenta con la marca "Kaleidoscope" para comercialización de sus globos de diseño propio. Adicionalmente se han registrado 2 marcas más de globos "Graffiti" y "Secreto".

D. Principales Clientes

La siguiente tabla muestra la concentración de las ventas en los clientes más importantes, por tipo de producto, que la Compañía tuvo durante el año 2008:

PRODUCTO	% PESOS	PORCENTAJE ACUMULADO
Empaque	17.90%	17.90%
Globo	7.39%	25.29%
Globo	6.04%	31.33%
Empaque	5.22%	36.55%
Empaque	4.10%	40.65%
Globo	2.71%	43.36%
Empaque	2.08%	45.44%
Empaque	1.58%	47.02%
Empaque	1.55%	48.57%
Empaque	0.99%	49.56%
Empaque	0.93%	50.49%
Empaque	0.76%	51.25%
Globo	0.70%	51.95%
Globo	0.59%	52.54%
Empaque	0.52%	53.06%

La relación entre la emisora y su cliente que le representa más del 10% de las ventas no está formalizada en contrato alguno. De acuerdo a prácticas del mercado, Conver participa competitivamente reteniendo y ganando clientes por servicio, calidad y precio.

El mercado de globo es un mercado muy atomizado, en el cual Convertidora Industrial participa con clientes distribuidores mayoristas.

E. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Convertidora Industrial S.A.B. de C.V., así como la mayoría de sus subsidiarias, son sociedades legalmente constituidas y válidamente existentes de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, bajo el tipo de sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, y con la modalidad de capital variable.

En el mismo orden de ideas, el régimen jurídico que regula este tipo de sociedades en México está compuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, Código de Comercio, la legislación común aplicable, así como los Estatutos Sociales de cada una de ellas en cuanto a su regulación interior.

Adicional a lo anterior, una de sus subsidiarias, la sociedad Prairie Supply, Inc., está constituida bajo las leyes de Texas, E.U.A., por lo que su régimen jurídico es regulado por las leyes del estado de Texas, E.U.A.

Asimismo, la Compañía al ser una sociedad anónima bursátil de capital variable, cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, debe de observar además de las normas anteriormente indicadas, las contenidas en la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones Generales Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, así como el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores.

En otro orden de ideas, Convertidora Industrial S.A.B. de C.V., así como la totalidad de sus subsidiarias, con la finalidad de tener un mejor gobierno corporativo, de manera voluntaria implementan las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana.

Cabe señalar, que la Compañía se encuentra sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley de Propiedad Industrial y su reglamento, respecto del uso de Marcas y Patentes comerciales.

Situación Tributaria.

La Compañía es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR) y hasta 2007 del Impuesto al Activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. En el año de 2006 la tasa fue el 29% y a partir de 2007 es del 28%.

Por otra parte, el IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se pago únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes.

Adicionalmente el 1º. de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU"), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios

Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas.

El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

La Compañía cumple satisfactoriamente con todas las obligaciones fiscales a su cargo. Para efecto de verificar tal circunstancia, anualmente la Asamblea General de Accionistas, revisa y aprueba un reporte sobre el cumplimiento de las obligaciones fiscales de la Compañía.

Por último, la Compañía no se encuentra sujeta a algún régimen especial de tributación, ni goza de beneficio fiscal alguno. La Compañía no consolida para efectos fiscales.

F. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre del 2008, Convertidora Industrial empleaba directamente a 714 personas, de las cuales 123 son empleados de confianza, 527 son empleados sindicalizados y 64 son empleados contratados a través de empresas prestadoras de servicios. La Compañía contrata esporádicamente servicios profesionales externos para su operación. A continuación se presenta la relación de los empleados de la Compañía durante los últimos tres años.

Empleados	2008	2007	2006
Confianza	123	112	115
Sindicalizados	527	448	419
Agencia	64	187	178
Total	714	747	712

La Compañía considera mantener buenas relaciones con sus empleados y no ha experimentado huelga alguna o conflictos laborales en su historia.

La administración de la Compañía considera que generalmente paga a sus trabajadores sueldos competitivos respecto del promedio de la industria en México, por lo que, salvo por recortes eventuales de la planta laboral realizados, la rotación de empleados es mínima, así mismo tiene la capacidad de atraer personal de alto nivel de otras empresas. Convertidora Industrial ha pagado en el pasado bonos por méritos y desempeño.

En lo que a políticas laborales se refiere, en el caso de los empleados de confianza, se negocian los términos y condiciones de los contratos laborales entre ambas partes, mientras que en el caso del personal sindicalizado, se negocia con el sindicato de

afiliación, estableciendo los términos y condiciones en el contrato colectivo. El sindicato al que pertenecen los trabajadores de la Compañía tiene afiliación a la CTM y su nombre es el Sindicato de Trabajadores en la Industria de las Pinturas y Productos Químicos y Alimentos en General del Estado de Jalisco.

G. Desempeño Ambiental

En cuestión ambiental, la Emisora cumple con todos los requerimientos que le aplican. La mayor parte de los materiales que utiliza la Compañía son reciclables ya que están compuestos principalmente de poliolefinas en un 80% como polietilenos de baja densidad, polietilenos lineales y de alta densidad, con y sin impresión. Sin embargo, existen algunos desperdicios que genera que no son reciclables, pero tampoco representan riesgo alguno para el medio ambiente. Estos desperdicios sólidos en forma de bobinas impresas o pacas, son depositados en un confinamiento controlado por la propia Compañía.

H. Información del Mercado y Ventajas Competitivas

Convertidora Industrial participa en 2 distintas industrias o mercados. Cada uno de estos afectan el desempeño de la Compañía, por lo que resulta importante realizar una breve descripción de cada uno de ellos.

El Mercado de Empaque Flexible

El empaque de plástico está ganando cada vez más terreno al envase de vidrio, porque la tecnología actual ha permitido que empaques como los de Conver ofrezcan grandes ventajas para diferentes necesidades de productos. Ejemplos de lo anterior son las barreras a los gases, a la humedad, al oxígeno, a la luz y a los aromas; el sellado de alta resistencia, sellado en presencia de grasas, transparencia, resistencia al rasgado y a la punción, etc.

Estudios en materia ecológica han revelado que el vidrio es, de hecho, más dañino al medio ambiente que el plástico. Ambos materiales son reciclables, sin embargo la cantidad de energéticos que deben consumirse para reciclar al vidrio es mayor que la necesaria para reciclar plástico.

Durante años, el mercado de empaque flexible en México estuvo polarizado en dos grandes segmentos: por un lado, el segmento de empaque flexible de bajo margen y calidad, muy atomizado tanto en la oferta como en la demanda; por el otro, el mercado de especialidades concentrado en muy pocos jugadores, muy grandes, que atendían a la gran mayoría de los clientes importantes. Actualmente, gracias a la participación de empresas de tamaño mediano como Conver, las características del mercado han cambiado. Los grandes empacadores han encontrado una nueva opción para satisfacer sus necesidades de empaque sin tener que recurrir necesariamente a los gigantes de la industria.

Según la Compañía el mercado mundial de empaque flexible tiene un valor aproximado de \$1,600 millones de dólares y es un mercado muy fragmentado, por lo que representa una gran oportunidad para Conver donde cuenta ya con la tecnología necesaria para fabricar empaques para una gran variedad de productos. Según estimaciones de la Compañía, del total del mercado de empaque flexible 48% son laminaciones y especialidades.

La totalidad del empaque flexible de la Compañía se vende en México, de acuerdo al informe del cierre del ejercicio de 2008. Conver participa del mercado nacional en un rango menor del 5%.

Gracias a su elevado grado de especialización, a su estricto control de costos y a su sofisticado proceso de impresión, que es el que le genera la mayor parte del valor agregado a su producto, la Compañía ha sido capaz de ofrecer al empacador una opción de gran calidad a precios muy competitivos.

La Compañía ha reducido la ventaja tecnológica que llevaba sobre sus competidores ya que muchos de ellos se han convertido al método de flexografía, mismo que domina plenamente Véase "La Compañía Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos ".

La clave del éxito para Conver ha sido la gran calidad de impresión que ha obtenido como resultado de ya casi 25 años de experiencia en el método de flexografía y de la gran inversión en tecnología de punta que ha realizado. Lo anterior le ha permitido ofrecer a los empacadores productos de calidad similar o mejor que la de los de rotograbado a precios mucho más atractivos, conservando los mejores márgenes del sector. Como se mencionó más arriba, La Compañía fue galardonada el 6 de mayo de 2001 de entre 600 empresas participantes en diferentes categorías, con dos premios en el reciente certamen de la Excelencia en Flexografía, que es celebrado anualmente en el foro de la FFTA en los Estados Unidos.

Si bien la calidad de impresión es primordial, existen otras cualidades de los productos que la Compañía fabrica que han contribuido a su gran aceptación por parte de los clientes. Existen diferentes tipos de combinaciones de materiales (laminaciones y coextrusiones) utilizadas para empaque, que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición y envejecimiento de alimentos. Lo anterior ha sido bien recibido por los productores de alimentos que están dispuestos a pagar un poco más por empaques que, además de mejorar su apariencia, mantengan sus productos por periodos más largos.

Dentro de la diversificación de producto, hemos estado avanzando en el crecimiento de oferta con oxo-biodegradación, lo cual permite acelerar este proceso intensamente pudiendo comenzar a degradarse en tan solo 18 meses terminando entre 5 y 15 años, (el proceso de degradación normal inicia a los 50 años concluyendo hasta los 500 años) todo esto en función a los requerimientos de nuestros Clientes.

Adicionalmente a la calidad de los empaques, Conver ha hecho énfasis en el servicio brindado a sus clientes de empaque, pues la Compañía esta consciente de que para ellos es fundamental coordinar el tiempo de entrega del empaque, que para ellos es un insumo, con su proceso productivo. El excelente servicio y gran flexibilidad para atender las demandas de los clientes, han sido reconocidas por los clientes de la Compañía como una ventaja importante ante los competidores.

El siguiente cuadro representa la visión estimativa de la Compañía con respecto a sus competidores del mercado de empaque flexible.

Empresa	Capacidad Estimada Tons./Mes	Mejor Cliente	Fuerzas.
Alcan (México)	1500-2000	Bimbo, Femsa, Gamesa	Gran variedad de productos y procesos. Es parte de una transnacional
Polichel	1500-1800	Kimberly (exportación)	Buena calidad de impresión, está integrado con BOPP
Agusa	1000-1250	Nestle, Bimbo, Pepsico	Alianza con Bimbo está integrado con BOPP. Están incrementando su capacidad de producción de BOPP con una línea adicional.
Pliant (México)	800-1000	P&G. (exportación) Kimberly	Es parte de una transnacional
Gráficos Mundiales	800-1000	Femsa, Bimbo	Una buena parte es autoconsumo
Aluprint	800-1000	Nestle, Gamesa	Gran variedad de productos y procesos
Bemis (México)	800-1000	P&G, Unilever Exportación	Gran variedad de productos y procesos es parte de una transnacional
Print Pack (México)	500-600	Sabritas, Nestle	Es parte de una transnacional

Conver cumple con todos los requerimientos establecidos por la Food and Drug Administration de los Estados Unidos, respecto a los materiales de los empaques que entran en contacto con los alimentos que contienen. Para lo anterior, Conver cuenta con estrictas medidas de higiene en el proceso productivo, mismas que son constantemente supervisadas por sus muy exigentes clientes. Existen clientes de la Compañía que han solicitado, de manera especial, precauciones higiénicas adicionales, tales como el uso de cofias para evitar que algún cabello caiga en algún envase, o la fumigación periódica de la planta contra insectos. La administración de la Compañía considera que jamás ha tenido un problema con respecto a estos aspectos de higiene.

Conver cuenta con un área de Investigación, Desarrollo y Control de Calidad que le han permitido mantenerse a la vanguardia en desarrollo de productos. Un ejemplo de lo anterior es el empaque para manteca que desarrolló para uno de sus clientes que le permitió sustituir el celofán que tradicionalmente utilizaba por un producto con las mismas características pero sustancialmente más económico. Conver desarrolló también un empaque para cacahuete que duplica la vida de aquel del producto, y que aún no ha sido igualado por la competencia. Asimismo ha desarrollado un empaque para embutidos denominado "Casing" que sustituye a empaques de celulosa mucho mas costosos y menos versátiles. Empaques exclusivos de la Compañía, como los tres citados han situado a Conver en un lugar preferente para los clientes del sector. En esta área, Conver ha desarrollado también una película para el globo metalizado.

Conver ofrece la mayor gama de posibilidades de empaque flexible en México y cuenta con la experiencia necesaria para ofrecer a cada cliente la mejor opción para su producto.

Actualmente existen varias empresas que producen bienes cuyo empaque es, más costoso que el producto en sí. La Compañía busca continuamente el desarrollo de alternativas de menor costo para las necesidades de envase, así mismo, explora la

posibilidad de encontrar envases que, aunque más costosos, almacenen los bienes por períodos mayores, aumentando su vida de anaquel, como sería el caso de las carnes refrigeradas y procesadas. De esta forma, al disminuir la descomposición del producto se compensa el mayor costo de empaque. La integración vertical es un activo muy importante para la reducción de costos y Convertidora Industrial se encuentra 100% integrada. La administración de la Compañía considera que lo anterior, combinado con su tecnología de punta, han posicionado a Convertidora Industrial como el productor más eficiente y de más bajo costo del mercado de especialidades.

Diferentes tipos de plástico han demostrado que ofrecen excelentes barreras contra la descomposición de comida fresca. La administración de la Compañía estima que la tendencia del mercado está dirigida hacia productos que mantengan la comida por períodos más largos. Además del polietileno, el polipropileno, aunque más caro, también es utilizado para estos fines debido a que es más delgado, más transparente, guarda la comida por más tiempo y mejora la apariencia del producto.

Los usos y aplicaciones para los empaques flexibles son, entre otros: shampoos, botanas, dulces, chocolates, galletas, cereales, pastas, café, manteca vegetal, gelatinas, quesos, productos lácteos, carnes procesadas (p. Ej. Salchichas, jamón, tocino, etc.), carne fresca, aves, pescados, mariscos, uso médico y de componentes electrónicos. La administración de la Compañía considera que el empaque de plástico se está convirtiendo cada vez más en una forma más eficiente y popular de presentación, pues sus varias formas ofrecen diferentes barreras para diferentes necesidades de productos. Por ejemplo, las carnes procesadas requieren barreras para evitar la penetración del oxígeno, pero evitar el escape de bióxido de carbono, ya que algunas veces se añade este compuesto al producto para que se mantenga su característico color rojizo.

Otros productos como cremas, perfumes y shampoos requieren evitar la entrada de aire y el escape de las fragancias. De esta forma, la Compañía generalmente recomienda a sus clientes el tipo de empaque que mejor sirva a sus necesidades.

La Compañía procesa diferentes tipos de plástico, polipropileno y otras películas con el fin de obtener los materiales adecuados para fabricar sus dos líneas de productos principales. Asimismo, la Compañía imprime en ellos todo tipo de diseño, solicitado por sus clientes o creado por la Compañía, para la posterior venta del producto terminado.

Ventajas Competitivas:

- Enfocada a Especialidades
- Atiende Mercados de Alto Precio
- Fabricación de productos oxo-biodegradables
- Conocimiento del Mercado
- Tecnología de Punta
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.

Desde el 7 de octubre de 1994, la Subsecretaría de Comercio Exterior e Inversión Extranjera emitió una constancia mediante la cual se denomina a Convertidora Industrial como una "Empresa Altamente Exportadora" (Altex), debido a su trayectoria

histórica exportadora. Para que una empresa sea registrada como "Altex" debe de tener exportaciones por un valor mínimo anual de US \$2 millones o que las ventas representen por lo menos el 40% de sus ventas totales.

Conver ha decidido y alcanzado ser una empresa reconocida en el mercado nacional de empaque flexible, con un igualmente importante negocio internacional de globo metalizado. La Compañía es la única del sector totalmente integrada, pues elabora sus diseños y realiza los procesos de coextrusión, laminación e impresión (Véase "La Compañía - Descripción del Negocio - Actividad Principal - Descripción General de los Procesos Productivos"), todos en la misma planta. La Compañía está diversificada, y cuenta con cerca de 25 años de experiencia que le han permitido colocarse a la vanguardia tecnológica en sus productos.

El Mercado de Globos Metalizados

Anteriormente, el concepto tradicional de globos correspondía a los fabricados con látex, los cuales, al ser inflados con helio mantenían un poder de flotación de aproximadamente un día. La primera innovación introducida al mercado fue un globo fabricado con poliéster metalizado, el cual, aunque también flotaba por aproximadamente un día, contaba con una mejor apariencia y con la capacidad de ostentar algún mensaje o dibujo impreso con más brillo que los anteriores. Hoy en día, los globos se fabrican con diversas películas metalizadas, que ofrecen una mayor barrera para retener el fluido que contiene, especialmente si se lamina, ya que dicho proceso permite que los globos puedan tener un poder de flotación de hasta 14 días. La Compañía ha desarrollado un globo metalizado con un poder de flotación que se estima en un 100% mayor al que ofrece la competencia. El proceso de laminado consiste simplemente en unir una capa ultra delgada de plástico con la película metalizada. La capa película metalizada o similar tiene un espesor de aproximadamente 10 y 12 micras (milésimas de milímetro), mientras que la capa de plástico tiene un espesor aproximadamente 13 micras. La combinación de ambos materiales es necesaria, debido a que la película metalizada aporta la resistencia necesaria para evitar el escape del fluido que contiene el globo, mientras que el plástico es necesario para sellarlo. Adicionalmente, el peso máximo de los materiales que conforman el globo, no deben pesar más de 31 gramos, de lo contrario el globo no flota.

Conver es la empresa líder en el mercado nacional, con una creciente participación que ahora y gracias a la formación de Convergram de México, S. de R.L. de C.V. (subsidiaria en la que la Compañía está asociada con el productor mas grande del mundo de globos metalizados Anagram International, Inc.) la Compañía estima en más del 90% de éste. Actualmente el mercado mundial de globo, según la Compañía, se estima en \$200 millones de dólares y alrededor del 80% de éste se concentra en Estados Unidos, por lo que la Compañía destina el 54% de su producción de globo a la exportación, principalmente a Estados Unidos.

El uso que el consumidor final da al globo metalizado representa principalmente, la transmisión de un mensaje que conmemora un acontecimiento especial como por ejemplo el Día de San Valentín.

El globo metalizado en Estados Unidos se ha convertido en un bien común y su precio no ha podido recuperarse. En el mercado se libra una guerra de precios entre los principales productores. Como respuesta a este acontecimiento la Compañía decidió fortalecer sus ventas en el mercado nacional y en el resto del mundo, así como

acercarse al mercado de subdistribuidores en los Estados Unidos. Para conseguir lo anterior, a mediados de 1998 se decidió elaborar un catálogo de diseños propios, que actualmente cuenta con alrededor de 1,450 modelos, que se comercializan en México, Estados Unidos y el resto del mundo. La línea de diseños propios comenzó su comercialización a mediados de 1998, y ha tenido gran éxito.

Adicionalmente, Conver fabrica globos metalizados sobre diseño elaborado por el cliente. La totalidad de la producción de globo sobre diseño se vende en Estados Unidos.

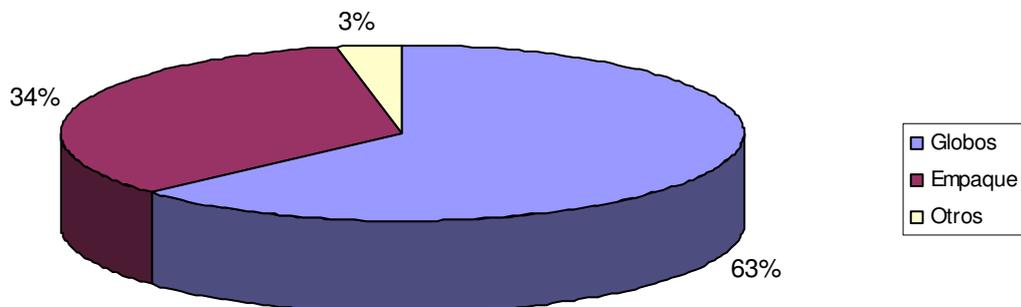
Conver se ha consolidado como uno de los tres primeros productores de globo en el mundo, lo que le da la experiencia para seguir creciendo en mercados cada vez más abiertos e internacionales.

La Compañía participa anualmente en ferias internacionales con el fin de captar nuevos clientes.

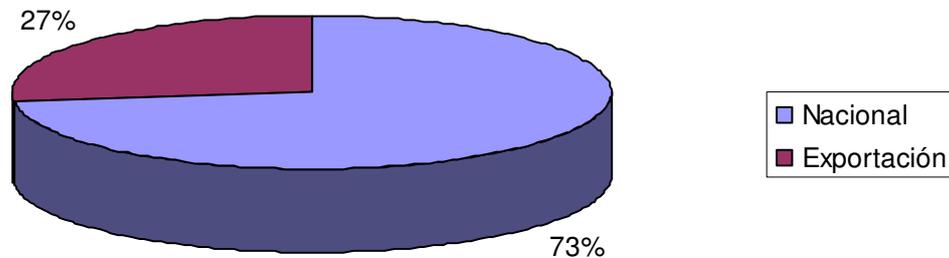
Ventajas Competitivas

- Único productor de los más importantes del mundo fuera de los E.U.
- Es el segundo productor a nivel mundial
- Produce al 45% del mercado nacional y su participación es creciente.
- A través de Convergram de México, S. de R.L. de C.V., comercializa mas del 90% de los mercados de México, Centro y Sudamérica
- Solidez Financiera
- Mejor Estructura de Costos
- Reputación de alta calidad en sus productos
- Conocimiento del Mercado
- Penetración en los 5 continentes
- Cuenta con tecnología de punta Compartidas
- Crecimientos sostenidos por arriba de la media de la industria
- Integración Vertical enfocada cada vez más a la comercialización de soluciones integrales para nuestros Clientes.

Diversificación de Mercados:
Globos y Empaque.
Estructura de Ventas al Cierre del 2008.



Diversificación de Mercados:
Nacional y de Exportación
Estructura de Ventas al Cierre del 2008.



H. Estructura Corporativa

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., es una sociedad legalmente constituida y válidamente existente, según consta en la Escritura Pública número 236, de fecha 9 de Noviembre de 1979, otorgada en la ciudad de Etzatlán, Jalisco, ante la fe del Licenciado Enrique Ramos Romero, en ese entonces Notario Público titular número 1 de esa municipalidad.

El objeto principal de Conver consiste en la compra, venta, comisión, maquila, diseño, depósito, fabricación, conversión, transformación, elaboración, reciclaje, procesamiento, importación y exportación de toda clase de artículos y materiales de papel, cartón, plástico, metal o de cualquier otro material utilizable para envolturas, envases, empaques y sus derivados, incluyendo todo tipo de globos, productos y componentes para los mismos.

La Compañía, constituyó en Febrero de 1997, diversas sociedades subsidiarias nacionales, con la finalidad de especializar sus funciones, con una participación en cada una de ellas de un 99.9%.

En Diciembre de 1995, con la finalidad de ampliar su mercado y diversificar sus operaciones, Conver constituyó a la sociedad Prairie Supply, Inc., en los Estados Unidos de Norteamérica, con una participación del 100%.

En Junio de 1999, Conver constituyó una nueva subsidiaria con la finalidad de abrir una nueva línea de negocios, con una participación del 99.9%.

En el año 2000, Conver constituyó una subsidiaria más, con la finalidad de administrar sus activos inmobiliarios.

Por último, en diciembre de 2004, se constituyó la sociedad denominada Convergram México, S. de R. L. de C.V., como producto de la asociación para un nuevo proyecto

con la sociedad Anagram Internacional, Ltd., y en donde la Compañía tiene una participación del 50.1%.

Conver es una sociedad que lleva a cabo operaciones directamente y a través de sus subsidiarias.

En este mismo orden de ideas, el siguiente cuadro muestra la estructura corporativa de la Compañía, señalando de manera clara cada una de sus subsidiarias, la participación de Conver en su capital social, así como la actividad principal de cada una de ellas:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Prairie Supply, Inc. (a)	100.0%	Comercialización en el mercado norteamericano de globos metálicos fabricados por la Compañía
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	99.9 %	Prestación de servicios administrativos de alta dirección.
GlobosInter, S.A. de C.V. (b)	99.9%	Compra, venta, importación, exportación, distribución de toda clase de artículos para fiestas, globos metalizados y de látex, y de artículos fabricados de papel, cartón, plásticos, metal y sus derivados.
Conver-Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles.
Convergram México, S. de R.L. de C.V. (antes Anagram de México, S. de R.L. de C.V.)	50.1 %	Importación, exportación, venta y distribución de todo tipo de globo y productos relacionados.

(a) Subsidiaria residente en el extranjero que a partir del 1º. de enero de 2006 incorpora su operación en forma integral a las operaciones de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. para la atención de las ventas de globo metálico en el mercado norteamericano donde opera con el nombre comercial de Conver USA.

(b) Por acuerdo en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de octubre de 2008, cambia su denominación de La Cocina de Mamá, S.A. de C.V. a Globosinter, S.A. de C.V., así como su actividad principal, con el propósito de ampliar la gama de productos a comercializar.

I. Descripción de los Principales Activos

La planta y las oficinas principales de la Compañía está ubicada en un terreno rentado de 12,265 metros cuadrados en Río de la Loza no. 2073, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco. Adicionalmente, cuenta con una oficina para exposición y venta de los productos ubicada en un área de 820 metros cuadrados ubicada en Av. González Gallo no. 2076, Colonia Atlas, C.P. 44800 en Guadalajara, Jalisco.

La compañía cuenta con 5 extrusoras, 4 multicapa y 1 monocapa, con tecnología de punta y con una capacidad de fabricación mensual de 1000 toneladas de película de polietileno, 3 laminadoras por adhesivos 100% sólidos y 1 con "combi" que puede laminar adhesivos con solvente y 100% sólidos, con una capacidad de 500 toneladas de película laminada al mes, 9 impresoras tipo flexo de 6 a 10 colores con una edad promedio de 6.5 años y una capacidad de impresión de entre 18-20 millones de metros al mes, un departamento de arte y pre-prensa digital y análogo para grabar hasta 950 placas por mes, además 14 bolseras para hacer bolsas con fuelles de fondo, con tickets y pouches con una capacidad de 23 millones de bolsas mensual y una edad promedio de 7.5 años, 16 globeadoras con una edad promedio de 6 años y una capacidad de entre 12 y 15 millones de globos, 12 cortadoras con 7 años de edad promedio y una capacidad de corte 1000 toneladas mes.

Dentro de los sistemas de comunicación e información internos, la Compañía utiliza una red de información en línea, compatible con internet, con la cual dicha comunicación se da en tiempo real y de manera eficiente.

Cabe mencionar que es política de la Compañía estar a la vanguardia tecnológica en lo referente a Maquinaria y Equipo, por lo que todas sus herramientas son lo último en tecnología de punta.

La Compañía tiene contratados créditos con Instituciones Financieras para la adquisición de algunos activos. Los préstamos obtenidos están garantizados con los bienes. Véase "Administración- Informe de Créditos Relevantes".

Asimismo, la compañía mantiene una política de contratar seguros para los activos de la Compañía. A la fecha de este prospecto, la Compañía tenía asegurado sus principales activos.

J. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no se encuentra involucrada, directa o indirectamente, en ningún proceso judicial, administrativo, arbitral o de cualquier otra índole, que pudiera afectar de manera adversa e importante sus resultados de operación o su situación financiera.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, la Compañía considera que no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. La Compañía no ha sido declarada en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en ningún procedimiento similar en el pasado.

K. Acciones Representativas del Capital Social

El capital suscrito y pagado de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., asciende a la cantidad de \$27'861,909.00 (Veintisiete Millones Ochocientos Sesenta y Un Mil Novecientos Nueve Pesos Cero Centavos Moneda Nacional), representado por 55,723,818 acciones, serie "A", del capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

La siguiente tabla muestra cierta información relativa a la propiedad de las acciones y al porcentaje que representan en la tenencia del capital social de Conver, con respecto a cada accionista relevante que es propietario de las acciones en circulación:

	Total Acciones Serie A	%
Acciones en Circulación	55,723,818	100
Mercado	10,313,944	19
Jorge Salcedo Padilla y Familia	30,111,768	54
Rodolfo Rodríguez Peinado y Familia	3,739,030	7
Ana Patricia Salcedo Padilla	3,523,076	6
Alberto Garcín Salcedo	8,036,000	14
Total	55,723,818	100

En el mes de abril de 2004 la Compañía efectuó un Split a razón de dos acciones nuevas por cada una de las anteriores.

Cabe señalar, que la Compañía unificó sus dos series de acciones en acciones serie "A". Esta unificación fue autorizada por la CNBV mediante oficio DGE-385-385 el 31 de mayo de 2005

L. Dividendos

La periodicidad, monto y forma de pago de los dividendos lo propone el Consejo de Administración de la Compañía y se somete a la consideración de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas para su aprobación.

El monto de los dividendos depende de los resultados de operación, la situación financiera, los proyectos de inversión previstos, los requerimientos de capital y de otros factores que el Consejo de Administración considere importantes. La Compañía sólo puede pagar dividendos después de que los estados financieros que muestren las utilidades correspondientes sean aprobados por la Asamblea General de Accionistas y se hayan creado las reservas legales aplicables.

Conver pagó por primera vez desde su ingreso a la Bolsa Mexicana de Valores, un dividendo de \$0.63 por cada acción el mes de abril del 2000; en el mes de mayo del 2001, pagó \$0.25 por acción; en el mes de mayo de 2002 pagó \$0.36 por acción; en el mes de mayo de 2004 pagó \$0.22 (equivalentes a \$0.44 por acción antes del Split).

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, de fecha 27 de Abril de 2007, se decretó el pago de un dividendo, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, por la cantidad de \$11'144,763.60 (Once Millones Ciento Cuarenta y Cuatro Mil Setecientos Sesenta y Tres Pesos Sesenta Centavos Moneda Nacional), lo que equivale a pagar \$0.20 (Veinte Centavos Moneda Nacional), por cada una de las 55'723,818 acciones serie "A", en circulación a la fecha.

En este sentido, la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía, celebrada el pasado 25 Abril del año en curso, decretó el pago de un dividendo, con cargo a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, por la cantidad de USD\$1'000,000.00 (Un Millón de Dólares Moneda de Curso Legal en los Estados Unidos de Norteamérica), o su equivalente en Pesos Moneda Nacional, el cual podrá ser pagado al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación en su fecha de pago; mismo que será pagado dependiendo del flujo de efectivo de la Compañía, facultando a la Dirección General para determinar la fecha y forma de pago correspondiente, el cual a la fecha sigue pendiente de pago.

En relación con el pago de este último dividendo decretado, en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2009, se autorizó a que sea pagado mediante la emisión de acciones representativas del capital social, que resulten del aumento de capital social que se decrete en lo futuro por la Sociedad para tal efecto.

Es importante mencionar que la política de Dividendos de la Compañía, implica continuar pagando dividendos en el futuro siempre y cuando la generación de utilidades y flujo se lo permitan.

III INFORMACION FINANCIERA

1. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados y sus notas, los cuales son incluidos en este Reporte Anual. Nuestros estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF).

Efectos de la inflación en la contabilidad.

La información financiera correspondiente a los ejercicios de 2007 y 2006 es expresada en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con las NIF mexicanas vigentes hasta finales de 2007, mismas que requerían que reconociéramos algunos efectos de la inflación en nuestros estados financieros y reexpresáramos los estados financieros de periodos anteriores a pesos constantes del final del periodo más reciente presentado.

Debido a la adopción de la NIF B-10, efectiva a partir del 1º de enero de 2008, dejamos de reconocer los efectos de la inflación en nuestra información financiera. Hasta el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con el boletín B-10, nuestra información financiera incluye los efectos de la inflación y es presentada en pesos de valor adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros y la información financiera de 2008 incluidos en este informe no han reconocido los efectos de la inflación, debido a que las NIF mexicanas cambiaron a partir del ejercicio 2008. Únicamente en caso de que México volviera a experimentar una tasa de inflación acumulada igual o mayor al 26% en un periodo consecutivo de tres años, estaríamos nuevamente obligados a aplicar métodos contables inflacionarios a los estados financieros. *Ver Notas 2b y 4b de los estados financieros consolidados dictaminados.*

Cambios en las NIF mexicanas

En la Nota 2 de nuestros estados financieros consolidados dictaminados, se comentan las nuevas NIF mexicanas que son obligatorias a partir de 2008 y que han sido incorporadas en los estados financieros incluidos en este Reporte Anual. Como la aplicación de dichas normas es prospectiva, los estados financieros de años anteriores no fueron modificados, por lo que no son directamente comparables con los de 2008. Durante 2009 aplicarán nuevos pronunciamientos, los cuales podrían afectar algunos aspectos de nuestros estados financieros.

Transición hacia las Normas Internacionales de Información Financiera

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fecha 27 de Enero de 2009 establece entre otras, que las Sociedades Emisoras que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores deben elaborar y divulgar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera "International Financial Reporting Standards" (IFRS) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Boards" (IASB). Esta disposición será obligatoria a partir del 01 de Enero de 2012, contemplando la posibilidad de adoptar opcionalmente de manera anticipada la IFRS en los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011.

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
CIFRAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006
(2008 EN MILES DE PESOS NOMINALES, 2007 Y 2006 EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	762,954	679,428	665,810
Costo de ventas.....	559,986	486,222	485,454
Utilidad bruta.....	202,968	193,206	180,356
Gastos generales.....	110,084	106,465	103,562
Utilidad después de gastos generales.....	92,884	86,741	76,794
Otros gastos (productos).....	4,070	14,872	6,443
Resultado integral de financiamiento.....			
Intereses pagados, neto.....	14,430	13,385	14,682
Posición monetaria.....	-	(4,046)	(4,503)
Pérdida (utilidad) cambiaria.....	34,228	1,647	1,407
Utilidad antes de impuestos.....	40,156	60,883	58,765
ISR.....	14,969	23,723	20,809
IETU.....	14		
ISR DIFERIDO.....	(3,656)	(4,350)	(4,775)
Partidas extraordinarias.....			3,538
Interés minoritario.....	5,376	4,949	(360)
Utilidad neta.....	<u>23,453</u>	<u>36,561</u>	<u>39,553</u>
Datos del Balance (al fin del período):			
Efectivo y equivalentes.....	89,149	84,812	47,624
Cuentas por cobrar a clientes.....	237,150	190,348	192,019
Inventarios.....	168,814	148,012	149,594
Activo circulante.....	557,778	448,061	410,244
Activo total.....	1,033,721	927,176	859,415
Cuentas por pagar a bancos.....	54,769	30,377	42,366
Total pasivo a corto plazo.....	236,309	168,004	178,321
Cuentas por pagar a bancos largo plazo.....	225,652	202,366	151,380
Total pasivo a largo plazo.....	296,139	276,259	221,180
Pasivo total.....	532,448	444,263	399,501
Capital Contable.....	501,273	482,913	459,914
Otra Información:			
UAFIDA ⁽¹⁾	125,640	117,921	104,217
Rendimiento del capital contable ⁽²⁾	21.37	13.21	11.63
Deuda total / Capital contable.....	1.06	0.92	0.87
Activo circulante / Pasivo corto plazo.....	2.36	2.67	2.30
Número de empleados ⁽³⁾	714	747	712
Tasa de inflación ⁽⁴⁾	6.53%	3.75%	4.05%
Tipo de cambio ⁽⁴⁾	13.5383	10.8662	10.8755

(1) Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

(2) Capital contable / utilidad neta. (Resultados de los últimos 12 meses)

(3) Al final del período.

(4) Fuente: Banco de México

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

	2008		2007		2006	
	Nacional	Extranjero	Nacional	Extranjero	Nacional	Extranjero
Empaque	34%	0%	38%	0%	45%	0%
Globo	37%	26%	39%	20%	27%	26%
Casing y otros	2%	1%	2%	1%	2%	0%

Ver Nota 12 de los estados financieros consolidados dictaminados.

3. INFORMACION DE CREDITOS RELEVANTES

La Compañía tiene contratados créditos a corto y largo plazo con diferentes instituciones financieras prestigiosas del país. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este pasivo ascendió a \$280.4 y \$232.7 millones de pesos respectivamente, mismos que representan el 52.7% y 52.4% del pasivo total por cada ejercicio respectivo. Convergencia está al corriente en todos y cada uno de los créditos contratados en cuanto al pago de intereses y principal (*ver garantías, tasas de interés y vencimientos en nota 8 a los estados financieros consolidados dictaminados*).

Las tasas de interés de los créditos se encuentran dentro de los siguientes rangos:

Denominados en Pesos:

- TIIE+ sobre tasa de entre 125 y 150 puntos base
- CETES + sobre tasa de 150 puntos base

Denominados en UDIS

- UDIS + sobre tasa fija de 915 puntos base

Denominados en Dólares Americanos

- LIBOR + sobre tasa de entre 110 y 265 puntos base

Es importante destacar que las tasas de interés más altas corresponden a financiamientos obtenidos hace tres o más años.

Como parte de las estrategias del blindaje financiero-operativo, de fortalecimiento de nuestra estructura a largo plazo, durante el mes de diciembre de 2008 se firmó con el Grupo Financiero Banamex ("Citigroup") un contrato de apertura de crédito simple sin garantías por \$50 millones de pesos para la consolidación de pasivos bancarios, con un plazo de pago de hasta 7 años, línea que ya fue dispuesta en su totalidad al cierre del cuarto trimestre 2008 para diferir el periodo de amortización a corto plazo de \$50 millones de pesos de deuda bancaria hasta 2015, mismos que vencían en su mayoría en el ejercicio 2009, lo cual representa una disposición de liquidez gradual a través de los siguientes años que permite asegurar una mayor generación de flujo libre por los mismos períodos.

4. COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

A. Resultados de la Operación

Año del 2008 Comparado con el Año de 2007

Datos relevantes.-

- Incremento en Ventas de 12.3% destacando las correspondientes a Exportación en 22.2%
- Crecimiento en Utilidad después de Gastos Generales de 7.1%
- Mejora flujo operativo EBITDA del 6.9%
- Impacto desfavorable por fluctuación cambiaria de \$32.6 mdp
- Utilidad Neta \$23.5 mdp.

- Refinanciamiento de la mayoría de los compromisos de deuda de corto a largo plazo por un término de hasta 7 años

Ventas Netas.- Durante el ejercicio 2008, se obtuvieron ventas netas acumuladas por \$763 mdp, lo cual representa un incremento del 12.3% respecto al nivel obtenido en el mismo periodo de 2007, cuando se presentaron \$679.4 mdp

Utilidad Bruta.- Al concluir este último trimestre se logró alcanzar una utilidad bruta acumulada de \$203 mdp o 26.6% de las ventas, registrando un incremento del 5.1% en relación con el resultado obtenido durante el ejercicio 2007 (\$193.2 mdp), no obstante los impactos generados por incrementos de costos de materias primas del año por motivo de crecimiento en precios unitarios durante los primeros 9 meses mientras que la escalada trepidante del tipo de cambio superior a la disminución de precios unitarios de los últimos 3 meses del año.

Utilidad después de Gastos Generales.- Este rubro en el año 2008 registró \$92.9 mdp o 12.2% de las ventas, incrementando en 7.1% respecto al mismo periodo de 2007, cuando generó \$86.7 mdp.

Flujo Operativo o EBITDA.- El flujo operativo o EBITDA acumulado generado en el ejercicio 2008 es de \$125.7 mdp, reflejando un notable crecimiento en función a la situación económica actual de \$8.1 mdp, lo cual representa una mejora del 6.9% en relación con el obtenido al cierre del ejercicio 2007 lo que nos permite mantener una cobertura de intereses superior a 8 veces.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF).- Este rubro registró un impacto desfavorable, representando un incremento del 342.9% en relación con el RIF del mismo periodo de 2007, originado en su mayoría por la fluctuación cambiaria de la posición monetaria pasiva en dólares por \$34.2 mdp al haber pasado el tipo de cambio de 10 pesos por dólar en agosto a 13.5383 al cierre del ejercicio, así como la aplicación de la nueva práctica contable establecida en la Norma de Información Financiera NIF B-10, la cual no reconoce el efecto monetario; el efecto de este último concepto representó \$4 mdp.

Utilidad Neta del Ejercicio.- Durante el ejercicio 2008 se registró una utilidad neta de \$23.5 mdp o 3.1% de las ventas totales, lo cual representa un decrecimiento del 35.9% en comparación con la obtenida en 2007, donde se obtuvieron \$36.6 mdp (5.4% de las ventas). El principal efecto vs. el año 2007 radica principalmente en lo explicado en el párrafo anterior.

A continuación, nuestros comentarios con respecto a:

LA OPERACIÓN Y SUS RESULTADOS:

Ventas

Hemos finalizado un 2008 de importante logros para Convertidora, al lograr crecimientos en niveles de ventas generados en las divisiones de Globo y Casing, así como mantener los niveles de facturación de Empaque Flexible en un periodo que se caracterizó por una contracción sensible de la demanda como consecuencia al estallido de la crisis mundial a finales del tercer trimestre de 2008. Ha sido un gran reto el poder reportar crecimientos en nuestros volúmenes de venta, sobre todo durante el 4to Trimestre, aunado al rompimiento de la tendencia de estacionalidad baja

tradicional de las ventas del tercer trimestre en Conver, obteniendo niveles de ventas sostenidos a lo largo del 2008.

Las ventas acumuladas por el periodo 2008 ascienden a \$763 mdp, 12.3% superior a las obtenidas en el ejercicio anual 2007.

Globo Metalizado

El cuarto trimestre de la división de globos representó nuevamente alcanzar un record histórico de venta, 14.5% superior al 4T07, en el que destaca el importante crecimiento en ventas de exportación en un 34.5%, principalmente a los Estados Unidos, lo cual ha contribuido a mantener firme nuestra posición financiera ante la crisis y captar recursos en dólares que han permitido cubrir naturalmente y en mayor proporción nuestro modelo de negocio. El ritmo de crecimiento en Ventas durante el cuarto trimestre se realizó de forma más conservadora a los años anteriores, por lo que se pudo haber logrado un mayor nivel de ventas. De esta forma podemos constatar que nuestra División de Globo Metalizado se mantiene creciendo aún en tiempos de crisis de forma ordenada, lo cual permite sustentar que presenta un comportamiento que podemos considerar contracíclico al crecer su demanda.

Ante la presente situación financiera mundial, la cual ha generado una súbita depreciación de nuestra moneda con respecto al dólar americano, que impacta considerablemente el costo de nuestras principales materias primas importadas, a partir del 1º de diciembre se realizaron ajustes a la alza en nuestros precios de venta.

Al cierre del ejercicio 2008, la división de globos presentó un incremento acumulado en ventas del 20% respecto a 2007 correspondiendo el 59% al Territorio Nacional mientras que el 41% restante a Venta de Exportación.

El mercado nacional que considera la Venta de Globo Anagram y Conver registró incrementos en el 2008 del 17.6%, impulsado por la venta del producto "Kaleidoscope" marca de Conver que tuvo crecimientos del 21.3%.

El cierre acumulado de ventas 2008 en Estados Unidos arroja un crecimiento del 12.5% respecto a 2007, en el que destaca un comportamiento creciente en el segmento de tiendas de dólar.

Las ventas de exportación al resto del mundo tuvieron en 2008 un crecimiento del 42% respecto a 2007. Continuaremos en el 2009 fortaleciendo nuestra expansión en este segmento.

Empaque Flexible

Las ventas acumuladas 2008 se comportaron prácticamente igual al ejercicio 2007 en niveles de \$258 mdp.

Igualmente esta división durante el último trimestre continuo resintiendo los continuos incrementos en los costos de nuestras principales materias primas, particularmente las de importación denominadas en dólares, cuyo efecto a la alza fue muy superior a la disminución de insumos derivados del petróleo.

El último trimestre obtuvo muy buenos resultados en nivel de servicio, que continuaremos reforzando para aprovechar las nuevas oportunidades de negocio que seguramente surgirán ante el panorama económico actual.

Casing

Los crecimientos en venta son el resultado del incremento de la capacidad de producción con la puesta en marcha de una máquina impresora, así como la obtención de una mejor mezcla al incrementar la participación de producto de chorizo impreso.

Costo de Ventas, Utilidad y Margen Bruto

El ejercicio 2008 se caracterizó por la continua volatilidad a la alza en los principales insumos derivados del petróleo, así como la fluctuación del dólar, impactando los costos de los materiales de importación, cuyos impactos hemos contenido parcialmente, principalmente mediante:

- a) el incremento de nuestros precios de venta;
- b) eficientar el proceso de producción, optimizando el uso de los recursos materiales y humanos;
- c) mejora en la mezcla de productos vendidos;
- d) mejora en niveles de eficiencia sobre todo en niveles de desperdicio.

Al cierre del ejercicio 2008 la utilidad bruta acumulada alcanzó \$203 mdp (26.6% de las ventas) 5.1% superior a la utilidad registrada en el ejercicio anual 2007.

Utilidad después de gastos generales / EBITDA

Durante el ejercicio 2008, mantuvimos una tendencia continua de reducción de gastos. El gasto operativo acumulado registro en 2008 \$110.1 mdp (14.4% de las ventas totales) disminuyendo 1.3 puntos base respecto al nivel acumulado de gasto en 2007 (15.7%).

Por el periodo acumulado anual la utilidad después de gastos generales y el EBITDA registraron en 2008 \$92.9 mdp y \$126.1 mdp, superando los resultados obtenidos en el mismo periodo 2007 en 7.1% y 6.9%, respectivamente.

Resultado Integral de Financiamiento

El RIF del ejercicio 2008 registró un importe a cargo de \$48.7 mdp, 342.9% superior al registrado en el periodo anual 2007 (\$11 mdp). Este efecto negativo es originado principalmente por el impacto de la fluctuación cambiaria de la posición monetaria en dólares, al depreciarse la moneda nacional en un 24.6%, así como la aplicación de la nueva práctica contable establecida en la Norma de Información Financiera NIF B-10, la cual no reconoce el efecto monetario (en 2007 representaba una ganancia de \$4.1 mdp).

Utilidad Neta del Ejercicio

Al concluir el ejercicio 2008 hemos obtenido una utilidad neta de \$23.5 mdp, disminuyendo 35.9% en relación con la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2007 (\$36.6 mdp) principalmente por el efecto de la perdida cambiaria anteriormente mencionado, así como el impacto en los costos de materia prima.

Año del 2007 Comparado con el Año de 2006

Datos relevantes.-

Ventas Netas.- Las ventas acumuladas por el ejercicio anual 2007 ascendieron a \$679.4 mdp registrando un incremento de 2.1% con relación al obtenido en el ejercicio 2006, cuando representaron \$665.8 mdp.

Utilidad Bruta.- Al cierre del ejercicio anual 2007 la utilidad bruta acumulada arrojó un importe de \$193.2 mdp reflejando un incremento de 7.1% con respecto al nivel obtenido en 2006 (\$180.4 mdp).

Utilidad después de Gastos Generales.- Este rubro al cierre de Diciembre de 2007 registró un importe acumulado de \$85.7 mdp o 12.6% de las ventas superior en 11.6% del resultado obtenido en 2006 (\$76.8 mdp).

Flujo Operativo o EBITDA.- Al 31 de diciembre de 2007 se obtuvo un EBITDA acumulado de \$116.9 mdp o 17.2% de las ventas, incrementando el flujo operativo en 12.2% respecto al realizado durante el ejercicio 2006 de \$104.2 mdp o 15.6% de las ventas totales.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF).- Al cierre del ejercicio 2007 el RIF acumulado ascendió a \$11.0 mdp o 1.6% de las ventas, manteniéndose prácticamente en los mismos niveles del ejercicio 2006 (\$11.6 mdp, 1.7% de las ventas)

Impuestos.- Por el periodo fiscal 2007 se registró una provisión total de impuestos por \$19.4 mdp (\$16.0 mdp en 2006) principalmente como resultado del mayor nivel de utilidad generado por el incremento en ventas a través de la subsidiaria Convergram México.

Interés Minoritario.- Al cierre del ejercicio 2007 la participación de resultados al interés minoritario registró \$4.9 mdp, reflejando una variación significativa respecto a la obtenida durante el ejercicio 2006, principalmente por el crecimiento en el volumen de ventas en México y Latinoamérica a través de nuestra subsidiaria Convergram.

Utilidad Neta del Ejercicio.- Como resultados de los diferentes efectos detallados anteriormente, al concluir el ejercicio 2007 se registraron \$35.5 mdp de utilidad neta, 10.1% debajo de la utilidad neta de 2006, \$39.5 mdp,

A continuación, nuestros comentarios con respecto a:

LA OPERACIÓN Y SUS RESULTADOS:

Conforme a las expectativas y tendencia de trimestres anteriores, durante este último periodo de 2007 se mantuvo la curva ascendente en los volúmenes de venta de las divisiones de casing y globo metalizado, principalmente en esta última donde se obtuvieron niveles récord de venta. El volumen de ventas del cuarto trimestre 2007 en el segmento de empaque flexible guardó los mismos niveles del trimestre inmediato anterior.

Al concluir el ejercicio 2007 las ventas totales ascendieron a \$679.4 mdp, generando un incremento del 2.1% en relación con el periodo 2006.

Ventas por Unidad de Negocio

Globo Metalizado

La intensa preparación previa para impulsar exitosamente la temporada 2008 de San Valentín, conllevó durante el último trimestre 2007, a la obtención de volúmenes históricos de ventas, generando un importante crecimiento de esta división, al registrar durante el cuarto trimestre de 2007 un alza del 21.9% con relación al último trimestre de 2006. La diversificación e innovación de nuestros diseños, impulsó la ratificación de nuestra exitosa posición en este mercado, mediante lo cual se logró obtener un crecimiento anual acumulado de 15%.

La continua tendencia ascendente en la comercialización de globos registrada durante todo el ejercicio 2007, tuvo su principal canal de distribución en el mercado nacional donde las estadísticas finales arrojan un crecimiento acumulado de 35.5% respectivamente, destacando como puntal de estos incrementos, el globo manufacturado por Conver el cual incrementó sus volúmenes anuales en 54.9% con respecto al mismo período de 2006. De igual manera, la línea de globo nacional de nuestro socio Anagram, registró alzas de ventas en niveles de 19.6%.

Es importante destacar que el ejercicio 2007 es la primera ocasión en la industria del globo, que a nivel nacional se vende más producto de Conver que de Anagram.

El impacto positivo de las ventas nacionales compensó el menor nivel de ventas en el resto de los territorios, situación que ya estamos optimizando, a través de nueva fuerza de ventas, cuyos resultados estimamos se observarán en el primer semestre de 2008. De igual manera continuaremos impulsando el incrementar nuestra participación en el segmento de globo publicitario.

Durante el último trimestre del año fueron puestas en marcha 2 nuevas máquinas globeadoras, con las cuales estamos incrementando la capacidad de producción de globo metalizado en un 35%, y optimizar el actual modelo de negocio al poder tener mayor flexibilidad en las corridas de producción.

Empaque Flexible

El ejercicio 2007 se vio impactado por una acentuada tendencia a la baja del consumo en el mercado doméstico, lo cual repercutió en los niveles de demanda de nuestro principal Cliente en este mercado, sin embargo ya se ha iniciado pausadamente su recuperación.

El acentuado y continuo incremento en el costo de nuestros principales insumos, nos representó un gran reto durante 2007, ya que al no haber sido posible impactar los precios a nuestros clientes en la misma proporción, se implementaron estrategias de diversificación de mezcla y cartera, así como optimización de otros gastos de fabricación para lograr mantener nuestros márgenes en los mismos niveles.

Durante el ejercicio 2007 las ventas de empaque flexible disminuyeron 17.8% con respecto al mismo período de 2006.

En 2008 estamos trabajando intensamente por el repunte de esta división, principalmente mediante un alto enfoque en los niveles de servicio a clientes, así como en el arranque de operaciones de una nueva máquina Impresora Rotativa Flexográfica

de 10 colores, con variación infinita de formatos cuyos primeros resultados se estiman para la parte final del primer trimestre de 2008. Con esta inversión, el segmento de empaque flexible contará con tecnología de punta de las más avanzadas del mercado, que nos permitirá continuar ofreciendo la mejor calidad a nuestros Clientes con una mayor flexibilidad en cuanto a consistencia de impresión.

Casing

Las amplias cualidades de nuestros productos en este segmento han dado como resultado un importante y continuo crecimiento de esta división e incrementado nuestra cartera de clientes en los mercados de México y Sudamérica.

Al concluir el ejercicio 2007 las ventas acumuladas de esta división superaron los niveles del periodo anual 2006 en un 38.1%.

Costo de Ventas y Margen Bruto

Como resultado de la diversificación en mezcla, el incremento en volumen de ventas, así como la optimización de costos, al cierre del ejercicio 2007 el costo de ventas registró \$486.2 mdp, 71.6% respecto a las ventas netas, disminuyendo 1.3 puntos base en relación con la proporción obtenida en el mismo periodo 2006.

La utilidad bruta acumulada registró \$193.2 mdp (28.4% de margen bruto), mejorando respecto a los obtenidos en el ejercicio 2006 (27.1% acumulado)

Gastos Generales / EBITDA

Durante 2007 mantuvimos una tendencia de estabilidad en el nivel de gasto operativo, registrando niveles de 15.8% de las ventas, prácticamente en los mismos niveles registrados en 2006 cuando representaron 15.6%.

Al cierre de Diciembre de 2007 la utilidad después de gastos generales registró un importe acumulado de \$85.7 mdp o 12.6% de las ventas superior en 11.8% del resultado obtenido en 2006 (\$76.8 mdp).

Al 31 de diciembre de 2007 se obtuvo un EBITDA acumulado de \$116.9 mdp o 17.2% de las ventas, incrementando el flujo operativo en 12.2% respecto al realizado durante el ejercicio 2006 de \$104.2 mdp o 15.6% de las ventas totales.

B. Situación Financiera

Año del 2008 Comparado con el Año de 2007

LA LIQUIDEZ Y LOS RECURSOS DE CAPITAL:

Efectivo e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2008 el nivel de efectivo registró \$89.1 mdp, incrementando en un 5.1% con respecto al nivel del cierre de ejercicio 2007. Aproximadamente el 45% de estos recursos se encuentran en Dólares Americanos.

Cuentas por Cobrar y Cobranza

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de la cartera de clientes asciende a \$236.4 mdp, 24.2% superior al saldo al cierre de diciembre de 2007. El incremento se originó por el alza en las ventas de la temporada de San Valentín cuya recuperación ha concluido favorablemente a la fecha de emisión de este reporte; asimismo por el mayor valor de las cuentas por cobrar en dólares convertidas a pesos con relación a los valores reportados al cierre de 2007.

Durante el ejercicio 2008 se ejerció una cobranza acumulada de \$716.4 mdp, lo cual representa un incremento del 5.2% respecto al monto ejercido en 2007, como resultado de las estrategias de optimización de nuestro capital de trabajo.

Inventarios

El rubro de inventarios al 31 de diciembre de 2008 representa el 16.3% de los activos totales (\$168.8 mdp), el cual representa un incremento de 14.1% en comparación con el valor del inventario al cierre del ejercicio 2007, originado principalmente por 2 factores: la producción de globos para satisfacer la demanda de la temporada de San Valentín, combinado con el incremento en la valuación de los inventarios por el alza en los insumos de importación adquiridos en moneda extranjera.

Activo Fijo

Como parte de nuestra política de inversión CapEx continua, seguimos con el proyecto de automatización de empaque de globo. Así mismo, se puso en marcha un proyecto de ahorro de energía eléctrica a través de instalación de equipos ahorradores.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

Deuda Onerosa y Deuda Neta

La deuda onerosa al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$280.4 mdp, 20.5% mayor al nivel registrado en diciembre de 2007 (\$232.7 mdp), originado principalmente por la fluctuación cambiaria de los pasivos denominados en moneda extranjera. De haber continuado la cotización del dólar en niveles de 11 pesos, la deuda onerosa sería menor en aproximadamente un 12%

Como parte de las estrategias del blindaje financiero-operativo, durante el mes de diciembre de 2008 se firmó con el Grupo Financiero Banamex ("Citigroup") un contrato de apertura de crédito simple sin garantías por \$50 mdp para la consolidación de pasivos bancarios, con un plazo de pago de hasta 7 años, línea que ya fue dispuesta en su totalidad al cierre del cuarto trimestre para diferir el periodo de amortización a corto plazo de \$50 mdp de deuda bancaria hasta 2015, mismos que vencían en su mayoría en el ejercicio 2009, lo cual representa una disposición de liquidez gradual a través de los siguientes años que permite asegurar una mayor generación de flujo libre por los mismos periodos.

Es de destacar la capacidad de la empresa para poder haber ejecutado esta operación así como su suficiencia en líneas de financiamiento autorizadas sin disposición por parte de diferentes intermediarios financieros en estos momentos en donde ciertos

corporativos se han encontrado seriamente limitados en la captación oportuna de recursos sobre todo de largo plazo.

Al cierre del cuarto trimestre de 2008, el nivel de deuda neta, medida como deuda onerosa menos efectivo e inversiones temporales incremento 29.3% respecto al nivel al cierre del ejercicio 2007, ascendiendo a \$191.3 mdp. El nivel de crecimiento de este indicador también obedece al gran diferencial de tipos de cambio.

La composición monetaria de la deuda onerosa de la compañía al 31 de diciembre de 2008 es de 34.9% en moneda nacional y 65.1% en moneda extranjera (dólares).

Cabe mencionar que la exigibilidad de la deuda onerosa se encuentra un 80.5% a largo plazo y 19.5% a corto plazo, siendo de esta última un 35.4% en pesos y el resto en dólares americanos.

Al cierre del cuarto trimestre 2008, el saldo de nuestra deuda en moneda extranjera es de aproximadamente 13.5 millones de dólares, misma que es importante destacar que en un 79.9% tiene exigibilidad de largo plazo, como se muestra a continuación:

Año	Monto (millones de dólares)
2010	\$2.8
2011	\$2.7
2012	\$2.2
2013	\$1.5
2014	\$1.6

Durante el último trimestre del 2008, las ventas de globo metalizado en divisas internacionales han sido crecientes, lo que permite reducir el impacto por fluctuación cambiaria.

La Compañía no tiene contratadas coberturas cambiarias, ni cuenta con posiciones en instrumentos financieros derivados.

Convertidora Industrial quien es la contratante de la deuda del Grupo, actualmente mantiene aproximadamente un 50% su facturación en dólares. La posición es consistente con nuestra generación de flujos en dólares lo que nos provee una cobertura natural a los movimientos del tipo de cambio. La posición corta en dólares se genera principalmente por la deuda a largo plazo así como por las operaciones de nuestra subsidiaria en USA.

Pasivos y Capital de Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2008 el pasivo total de la empresa registró \$532.4 mdp, superior en 19.8% respecto al cierre del ejercicio 2007 (\$444.3 mdp), originado principalmente por la fluctuación cambiaria de los créditos en moneda extranjera.

La proporción de pasivo a activos totales se encuentra en el nivel de 51.5%. El capital de trabajo al cierre del cuarto trimestre de 2008 asciende a \$321.5 mdp, con una rotación de liquidez de 2.4 veces.

Año del 2007 Comparado con el Año de 2006

LA LIQUIDEZ Y LOS RECURSOS DE CAPITAL:

Efectivo e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2007 el nivel de efectivo registró \$84.8 mdp, presentando un incremento de 78.1% en comparación con el saldo al cierre de diciembre de 2006, teniendo un mejor manejo del capital de trabajo, principalmente como resultado del buen nivel de cobranza, y la disposición de financiamiento para proyectos por ejecutar de nuestro programa de expansión.

Cuentas por Cobrar y Cobranza

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de la cartera de clientes asciende a \$190.8 mdp, el cual representa el 28.0% de las ventas totales. Durante el ejercicio acumulado 2007 se ejerció una cobranza acumulada de \$681.1 mdp, lo cual representa una recuperación ligeramente mayor al nivel de ventas acumuladas 2007 (\$679.5). Seguimos trabajando de cerca con los Clientes para eficientar nuestro uso de capital de trabajo.

Inventarios

El rubro de inventarios al 31 de diciembre de 2007 representa el 16.8% de los activos totales (\$155.8 mdp), el cual representa un 3.7% de incremento respecto a nuestro nivel de inventarios al cierre del ejercicio 2006, originado principalmente por la mayor producción de globo para satisfacer la demanda de la agresiva temporada de San Valentín.

Activo Fijo

Durante el ejercicio 2007 las inversiones en activo fijo ascienden a \$56.2 mdp. Es un compromiso de Conver para con sus clientes el operar solo con los equipos más avanzados tecnológicamente, por lo cual hemos seguido realizando inversiones que nos permitan incrementar nuestra capacidad de producción, así como los niveles de productividad y calidad.

Fuentes de Financiamiento:

Deuda Onerosa y Deuda Neta

La deuda onerosa al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$232.7 mdp, saldo superior en \$39.0 mdp o 20.1% al obtenido al cierre del año anterior (\$193.7 mdp), principalmente originado por la disposición de financiamiento para proyectos por ejecutar de nuestro programa de expansión.

La deuda neta, medida como deuda onerosa menos efectivo e inversiones temporales incremento ligeramente en 1.2% al pasar de \$146.1 mdp al cierre de 2006 a \$147.9 mdp al cierre del ejercicio 2007.

La composición de la deuda de la compañía al 31 de diciembre de 2007 fue 86.9% a largo plazo y 13.1% a corto plazo, mientras que la proporción de dicha deuda que se encuentra denominada en moneda nacional es de 37% y 63% en moneda extranjera.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2007 el pasivo total de la empresa registró \$445.3 mdp, incrementando 11.5% ó \$45.8 mdp respecto al cierre del ejercicio 2006 (\$399.5 mdp), destacando como principal incremento el financiamiento de inversiones por ejecutar.

La proporción de pasivo a activos totales continúa manteniéndose durante 2007 en el nivel de 48.0%. El capital de trabajo al cierre del cuarto trimestre de 2007 asciende a \$286.9 mdp, con una rotación de liquidez de 2.70.

C. Control Interno

La Compañía cuenta con un sistema de control interno diseñado para asegurar que las transacciones sean procesadas y registradas oportunamente, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la propia administración y con los criterios y normas de información financiera aplicables.

La Administración de la Compañía considera que el control interno de la empresa proporciona razonable seguridad para evitar errores e irregularidades y de que, en su caso, sean detectados oportunamente, ofreciendo apropiada certidumbre sobre la eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad en la información financiera y cumplimiento de las leyes y regulaciones.

5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La Compañía no realiza estimaciones contables críticas, entendiéndose como estimación contable crítica a toda aproximación hecha por la administración de un elemento, rubro o cuenta de los Estados Financieros, que requiere que la Compañía establezca supuestos sobre aspectos altamente inciertos.

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros. Sin embargo, dichas estimaciones y utilización de supuestos conciernen a rubros que forman parte del curso normal del negocio de Convergencia y no conciernen a aspectos altamente inciertos.

IV. ADMINISTRACION

1. AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008, 2007 y 2006 han sido elaborados conforme a normas de información financiera mexicanas y han sido dictaminados por el despacho de contadores públicos RESA Y ASOCIADOS, S.C., asociada internacionalmente con JEFFREYS HENRY INTERNATIONAL, rotando en el ejercicio 2008 el socio encargado de la auditoria.

La designación de los auditores se toma en acuerdo en Sesión del Consejo de Administración de la Compañía, previa opinión favorable del Comité de Auditoria, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo, basándose en las normas que emite la CNBV para empresas que cotizan en bolsa y en apego a los lineamientos que establece el Código de Mejores Prácticas Corporativas.

En los 3 últimos ejercicios los auditores externos correspondientes no han emitido una opinión con salvedad o negativa o se han abstenido de emitir su opinión acerca de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Durante los últimos tres años Resa y Asociados, S.C. no prestó a la Compañía servicios diferentes a los de auditoría de estados financieros y a los relativos al cumplimiento de las legislaciones fiscal y bursátil.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES

A la fecha de este Reporte, no existen ni han existido operaciones que se hayan llevado a cabo que involucren bienes, servicios o activos tangibles o intangibles en las que el emisor haya participado con personas relacionadas y conlleven conflictos de interés

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de Conver está actualmente integrado por 12 consejeros propietarios y sus respectivos suplentes designados en la Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas, de fecha 28 de abril de 2009.

Los miembros del Consejo de Administración son elegidos anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Conver. Los accionistas minoritarios que representan por lo menos el 10% del capital social de Conver tienen el derecho de designar un consejero propietario y su respectivo suplente. El Consejo de Administración es responsable del manejo de los negocios de Conver. Los consejeros pueden ser o no accionistas de la sociedad y pueden ser reelectos.

Dentro de las principales funciones del Consejo de Administración están:

- I. Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle.

- II. Vigilar la gestión y conducción de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la sociedad, así como el desempeño de los directivos relevantes.
- III. Aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente:
- a) Las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la sociedad y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas.
 - b) Las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Compañía o las personas morales que ésta controle.
- IV. Dictar las políticas y lineamientos para que la Compañía pueda ejecutar las siguientes operaciones sin la aprobación de este Consejo:
- a) Las operaciones que en razón de su cuantía carezcan de relevancia para la Compañía o personas morales que ésta controle.
 - b) Las operaciones que se realicen entre la sociedad y las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa o entre cualquiera de éstas, siempre que:
 - i. Sean del giro ordinario o habitual del negocio.
 - ii. Se consideren hechas a precios de mercado o soportadas en valuaciones realizadas por agentes externos especialistas.
 - c) Las operaciones que se realicen con empleados, siempre que se lleven a cabo en las mismas condiciones que con cualquier cliente o como resultado de prestaciones laborales de carácter general.
- V. Aprobar las operaciones que se ejecuten, ya sea simultánea o sucesivamente, que por sus características puedan considerarse como una sola operación y que pretendan llevarse a cabo por la Compañía o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior en cualquiera de los supuestos siguientes:
- a) La adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Compañía.
 - b) El otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos por un monto total igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Compañía.

- VI. Aprobar el nombramiento, elección y, en su caso, destitución del director general de la Compañía y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes.
- VII. Dictar las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas.
- VIII. Otorgar las dispensas para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa.
- IX. Dictar los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Compañía y de las personas morales que ésta controle.
- X. Dictar las políticas contables de la sociedad, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la Comisión mediante disposiciones de carácter general.
- XI. Aprobar los estados financieros de la Compañía.
- XII. Aprobar la contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa.
- XIII. Presentar a la Asamblea General de Accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social, la información a que hace referencia el artículo 28, Fracción IV, de la Ley del Mercado de Valores.
- XIV. Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los comités, el director general y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa.
- XV. Dictar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los consejeros y directivos relevantes, para dar cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.
- XVI. Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.
- XVII. Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el director general en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio.
- XVIII. Ordenar al director general la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento.

Por resolución de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Conver, de fecha 28 de Abril de 2009, el actual Consejo de Administración para el ejercicio social de 2009 y hasta en tanto la asamblea no determine lo contrario, quedó integrado de la siguiente manera:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
MIEMBROS PROPIETARIOS	CALIDAD	RESPECTIVOS SUPLENTE	CALIDAD
JORGE SALCEDO PADILLA	Patrimonial Relacionado	GABRIEL HIDALGO MORENO	Independiente
HECTOR CARDENAS CURIEL	Relacionado	LUIS FRANCISCO MUÑOZ DE ANDA	Relacionado
VICENTE CHALITA NOEMI	Independiente	ALEJANDRO DE LA GARZA HESLES	Relacionado
JAIME CASAS ALEMÁN AZCARRAGA	Independiente	EDMUNDO ELIAS FERNANDEZ	Independiente
ESTEBAN VARELA WALSH	Independiente	LUIS ALFREDO SANCHEZ MENDOZA	Relacionado
JUAN PEDRO GARCJARCE MUÑIZ	Independiente	JAVIER MORALES RUIZ VELASCO	Independiente
ALBERTO GARCIN VERGARA	Patrimonial Relacionado	JACQUES DORNBIERER HOGAN	Independiente
MARCO ANTONIO GONZALEZ HAGELSIEB	Independiente	JOSE ALBERTO DE LA TORRE BOUVET	Relacionado
EDUARDO HUMBERTO JIMENEZ GONZALEZ	Independiente	ALEJANDRO FERNANDEZ VILLA	Independiente
OSCAR ALEJANDRO BARRERA GODINEZ	Independiente	JUAN JAIME PETERSEN FARAH	Independiente
TOMAS SALVADOR LOPEZ ROCHA	Independiente	ANGEL CONTRERAS MORENO	Independiente

Presidente: JORGE SALCEDO PADILLA

Secretario, sin formar parte del Consejo: señor FERNANDO GALLEGOS CASTORENA.

Consejeros Propietarios Independientes: 68% del total de consejeros.

Consejeros Propietarios Patrimoniales Relacionados: 9% del total de consejeros.

Consejeros Propietarios Relacionados: 23 del total de consejeros.

Resulta importante mencionar que la Asamblea General Ordinaria Anual que se celebra dentro de los primeros 4 meses de cada ejercicio, revisa la integración del Consejo de Administración.

A continuación se muestra el currículum de cada uno de los integrantes del Consejo de Administración:

MIEMBROS PROPETARIOS

Jorge Salcedo Padilla. El señor Salcedo es egresado del programa A-D2 del IPADE. Fungió como Gerente de Ventas de Látex Occidental, fue miembro del Consejo Directivo de Actibanco Guadalajara, S.A. de C.V., Consejero Regional de Banca Promex, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Sociedad Promotora Fareway, S.A., y de Promotora Playa del Tesoro, S.A. de C.V., fue también Presidente de Grupo Jalisco 22 de Abril, A.C.(Organización Empresarial dedicada a la Seguridad Privada), Vicepresidente de Seguridad de la Cámara de Comercio de Guadalajara. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., y de la Comisión de Seguridad del Centro Empresarial de Jalisco S.P., es también Presidente del Patronato de la Universidad Anáhuac de Occidente, A.C., editorialista del Diario El Mural, Miembro del Consejo Directivo de "Jalisco es Nuestra Empresa" y Coordinador del tema de Seguridad Pública de "Jalisco a Futuro".

Héctor Cárdenas Curiel. El señor Cárdenas es ingeniero industrial egresado del ITESO, profesionalmente se ha desenvuelto en áreas de construcción y bienes raíces, participando como socio en varios desarrollos inmobiliarios dentro del segmento residencial medio, medio alto y alto. Destacando su participación en los siguientes proyectos: Coto San Xoaquin, Puerta del Valle, Puerta de Roble, Puerta del Bosque, Blue Lofts, Terra, Torres Kite. Actualmente se desempeña como empresario; Es presidente y director general de C&C Ingeniería y Proyectos S.A. DE C.V.

Vicente Chalita Nohemi. El señor Chalita obtuvo la Licenciatura en Finanzas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y Métodos Modernos de Mercadotecnia por la National Cash Register, en Dayton, Ohio. Consejero de Banca Confia, Banco de Comercio Exterior, Periódico 8 Columnas, Nacional Financiera, S.A., Banco Mexicano Somex, Bando Industrial de Jalisco, S.A. y Cámara Americana de Comercio, A.C. Actualmente es Presidente de Grupo Megaterra.

Jaime Casas Alemán Azcarraga. El señor Casas es Abogado egresado del IPADE y Universidad Panamericana. Actualmente participa como Socio y Consejero de diferentes compañías en los sectores de servicios e inmobiliaria.

Esteban Varela Walsh. El señor Varela es egresado del IPADE, así como del ITESM habiendo cursado el Programa para la Alta Dirección y Administración de Negocios. Graduado en diferentes programas de negocios avanzados en University of California, University of Notre Dame, Universidad de Chicago Graduate School of Business. Actualmente se desempeña como CEO y Presidente del Consejo de Xpress Internacional, S.R.L. Flete Internacional y Corporativo de Transporte Internacional, S.A. de C.V.

Juan Pedro Garcíarce Muñiz. El señor Garcíarce es actualmente Director Corporativo y miembro del Consejo de Administración de Consorcio AGA, Consejero de Parque Metropolitano, Secretario del Consejo de Palomar Country Club y Miembro del Consejo de Gerentes de envasadoras de Aguas en México. Se desempeño en diversos cargos como Presidente de la Cámara de la Industria Alimenticia de Jalisco; Vice-coordinador del Consejo de Cámaras Industriales de Jalisco, Pro Tesorero Y Vicepresidente Nacional de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales de la República Mexicana; Director de la Comisión de Agua, infraestructura y ecología del consejo de cámaras; miembro del Consejo Consultivo de Jalisco, de la Comisión Nacional de Agua; Consejero de Jaltrade. Obtuvo el grado de Ingeniero Industrial por la Universidad Panamericana, obtuvo el grado de Maestría en P N L, así como los diplomados en

Filosofía y Proyectos de Inversión por la Universidad Panamericana y cursó el programa AD-2 por el IPADE.

Alberto Garcín Vergara. El señor Garcín Vergara, ha desempeñado el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Fábricas Selectas, Fabricas Selectas de México, Amscan de México, y en Insumos Creativos Internacionales, a su vez, es miembro del Consejo de Administración y miembro de la Comisión Ejecutiva de Industrias Salver, Vacor de México, Molten de México, Calza Garver, Jantzen de México y Dulces y Chocolates El Aguila Azteca. El señor Garcín, cuenta también con experiencia en el Sector Financiero, ya que se ha desempeñado como miembro del Consejo de Administración Nacional y miembro de la Comisión Ejecutiva de Grupo Financiero Inverlat, Grupo Financiero Promex Finamex, Actibanco de Guadalajara, Banca Cremi Región Occidente, Operadora de Bolsa Somex y Casa de Bolsa Somex. Obtuvo el Título como Licenciado en Administración de Empresas, así como el grado de Maestría en Administración en la Universidad Autónoma de Guadalajara.

Marco Antonio González Hagelsieb. Actualmente es Senior Vicepresident y Director General de Sanmina SCI de México. Fue Gerente de Operaciones de CONCABTEL de 1992 a 1996 y de 1988 a 1992 se desempeño en el área de Investigación y Desarrollo de nuevos productos.

Eduardo Humberto Jiménez González. El señor Jiménez ha cursado diversos estudios de alta dirección. Es socio fundador de las firmas Geltung Asesores, S.C., y Petersen & Jiménez, S.C., dedicada al área de finanzas corporativas, ingeniería financiera y financiamiento corporativo. Ha participado en múltiples proyectos de alianzas estratégicas, coinversiones, capitalizaciones públicas y privadas, valuación, adquisición y venta de empresas en México y otros países; reestructuraciones corporativas y de créditos, así como emisión de deuda bursátil. Es profesor de la Universidad Panamericana en la Academia de Finanzas, así como profesor fundador del Instituto para ejecutivos bursátiles, instructor y conferencista de temas relacionados con el mercado de valores, en diversos foros y universidades.

Oscar Alejandro Barrera Godinez. Socio de la firma PricewaterhouseCoopers, S.C., con especialidad en Auditoria de Estados Financieros. Egresado de la Universidad Autónoma de Guadalajara, realizó estudios de Alta Administración a nivel diplomado en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Certificado como Contador Público ante el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Cuenta con más de 15 años de experiencia en diversos giros de empresas, y ha participado en proyectos importantes como la Implementación y revisión de cumplimiento en SARBOX, Control Interno (Modelo C.O.S.O) y Auditorias Integradas en subsidiarias de empresas registradas en SEC, también ha participado en procesos de colocación de valores de Empresas Mexicanas en la BMV y en USA mediante la regla 144.

Tomas Salvador López Rocha. Además de ser miembro del Consejo de Administración de Convergencia y varias compañías inmobiliarias. Se ha desempeñado como consejero en diferentes instituciones financieras y de crédito como Banco Popular, Financiera Popular, Bancomer, Banco Comermex, Banco del Atlántico, Banco Promex, Banco Industrial. Se ha desempeñado como miembro de los Consejos de Administración de varias empresas como Televisión Tapatía, Grupo Sidek, Calidad Confeccionada, Canadá Inmobiliaria, Consorcio Inmobiliario de Jalisco, Automovilística Plaza del Sol, Momo Inmobiliaria y Club de Industriales de Jalisco. Ha participado en organismos empresariales como Vicepresidente de la Cámara Americana de Comercio,

Vicepresidente de la Cámara de Comercio de Guadalajara, Presidente de COPARMEX Jalisco y fundo el Think Tank Dialogo Jalisco.

MIEMBROS SUPLENTE

Gabriel Hidalgo Moreno. El señor Hidalgo Moreno es Ingeniero Químico. Actualmente Director del Programa de Dirección del Programa D-1 sede Monterrey del IPADE.

Luís Francisco Muñoz De Anda. El señor Muñoz actualmente es el Director General de Conver. Egresado del IPADE y Universidad Panamericana, Sede Guadalajara, habiendo cursado la especialidad en finanzas en Haas School of Business, Universidad de California. Se ha desempeñado en los sectores de manufactura, inmobiliarios, de servicios y alimenticios, principalmente en Consorcio Hogar como Director de Planeación, Finanzas y Desarrollo de Negocios y PricewaterhouseCoopers. Ha participado en diversos proyectos de alianzas estratégicas, coinversiones, capitalizaciones públicas y privadas, valuación, adquisición y venta de empresas en México y Estados Unidos; reestructuraciones corporativas y de créditos, así como emisión de deuda bursátil. Fue miembro del Comité de Emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores. Ha sido conferencista en el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y foros universitarios sobre gobierno corporativo y mercado de valores.

Alejandro de la Garza Hesles. Se desempeña como Director de Nuevos Proyectos y División de Globos de Conver. Fungió como Ejecutivo de Ventas y Asistente de Administración de Xerox de México, S.A. de C.V., desde 1980 hasta 1982, Gerente de Ventas de Cervecería Modelo de México, S.A. de C.V., de 1982 a 1984, de 1984 a 1989 fue Director de Tesorería Internacional del Banco del Atlántico S.N.C., trabajó de 1989 a 1991 para Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V., como Gerente de Finanzas, y fue Director de Finanzas de Grupo Sidek desde 1991 hasta 1997. El señor De la Garza es socio fundador y administrador de MUSI Y DE LA GARZA, S.C., obtuvo el título de Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), así como el grado de Maestría en Alta Dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

Edmundo Elías Fernández. El señor Elías obtuvo el grado de Licenciatura en Derecho por la UNAM. Actualmente es socio de Baker & McKenzie Abogados, S.C.

Luis Alfredo Sánchez Mendoza. El señor Sánchez actualmente es Director de Administración y Finanzas de Conver. Egresado de la Universidad de Guadalajara, cuenta con amplia experiencia en el sector manufacturero. Ha participado en diversas reestructuraciones corporativas y de créditos.

Javier Morales Ruiz Velasco. Egresado de la Universidad de Guadalajara de la carrera de Administración de Empresas. Laboralmente se desempeñó como director de empresas de la industria del calzado. También ha sido Vicepresidente de la Confederación de Cámaras de Comercio en México D.F. 1977-1979, así como consejero propietario del consejo coordinador empresarial en México D.F. en las mismas fechas. Actualmente se desempeña como Director del Centro de Formación Humana A. C.

Jacques Dornbierer Hogan. El señor Dornbierer actualmente es Director General de DOR INTERNACIONAL, S.A. de C.V.

José Alberto de la Torre Bouvet. Actualmente es Administrador del Club Deportivo Dorados de Culiacán, Expresidente de la Federación Mexicana de Fútbol Asociación,

Asociación Civil. Fue también miembro de la Comisión Organizadora del Campeonato Mundial de Clubes FIFA, para el 2004. Ha desempeñado diversos cargos en el Consejo Directivo del Club Atlas, entre ellos la Vicepresidencia y Presidencia.

Alejandro Fernández Villa. El señor Fernández es Ingeniero Civil egresado de la Universidad de Guadalajara, obtuvo el grado de maestría en Alta Dirección de Empresa AD-2 por el IPADE, así como el de Continuidad y Actualización por la misma Institución. Actualmente Director de Programas sede Monterrey del IPADE y consejero de diversas Empresas e Instituciones como: Maquinaria, S.A. de C.V. de Chihuahua, Aries Coll Coatings, S.A. de C.V., Grupo Vigia, Termo Gas, C.C.P.M. de México, Family Business Network México, Centro Panamericano de Humanidades, Instituto de Capacitación de Mandos Intermedios, ICAMI.

Juan Jaime Petersen Farah. El señor Petersen fungió como Director de Finanzas de Grupo Sidek desde 1980 hasta 1982, apoyó administrativamente a American Breco Corporation en la ciudad de Houston, Texas, en los Estados Unidos de América de 1982 a 1984, de 1991 a 1995 fue Director General de Grupo Mexicano de Video, S.A. de C.V. Actualmente es Director General y Socio de PETERSEN & JIMENEZ, S.C. El Sr. Petersen obtuvo el título de Licenciado en Economía con especialización en Ciencias Sociales en la Universidad de Guadalajara.

Angel Contreras Moreno. Socio de la firma de contadores Integroup, Member of Geneva Group International, a cargo de la práctica de auditoría de estados financieros, auditoría interna con enfoque integral, de Gestión y Forense, con autorización como Perito Auxiliar de la Administración de Justicia. Funge como asesor en la implementación de sistemas de control interno alineados a la práctica de Gobierno Corporativo y la Ley Sarbanes Oxley. Es miembro del Comité Ejecutivo para Latinoamérica y el Caribe de la firma Geneva Group International, del Institute of Internal Auditors (IIA), Instituto Mexicano de Auditores Internos (IMAI), Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP). Fungió como Presidente de la Comisión de Auditoría Interna y Gobierno Corporativo por los periodos 2005 y 2006 del Colegio de Contadores Públicos de Guadalajara.

SECRETARÍA DEL CONSEJO

Fernando Gallegos Castorena. Abogado por la Universidad Panamericana, sede Guadalajara. Especialidad en Derecho Procesal Fiscal por la Universidad Panamericana. Participó como expositor en el Diplomado de Proyectos de Inversión y Asociación de la Escuela de Finanzas de la Universidad Panamericana. Excatedrático de la materia de Derecho Corporativo en la Especialidad de Impuestos de la Universidad Panamericana. Excatedrático de la materia de Derecho Civil en la Universidad Panamericana. Fue encargado del área jurídica corporativa del despacho Sánchez Alonso y Cía., S.C., y actualmente Socio Fundador de la firma PHV & GC, S.C.

El Consejo de Administración de Convergencia, para el desempeño de sus funciones, cuenta con el auxilio de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias.

Asimismo, de conformidad con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores, dichos comités también se encargan de vigilar, gestionar, conducir y ejecutar los negocios de la Compañía.

Por resolución de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Conver, de fecha 28 de Abril de 2009, actualmente los comités antes mencionados están integrados, hasta en tanto no exista acuerdo en contrario por la Asamblea de Accionistas o por el Consejo de Administración, de la siguiente manera:

COMITE DE AUDITORIA	
NOMBRE	CARGO
JAVIER MORALES RUIZ VELASCO	PRESIDENTE
OSCAR ALEJANDRO BARRERA GODINEZ	VOCAL
JUAN JAIME PETERSEN FARAH	SECRETARIO

Las principales funciones del Comité de Auditoria de manera enunciativa, más no limitativa son las siguientes: i) evaluar el desempeño del auditor externo, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba; ii) discutir los estados financieros de la sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno, incluyendo las irregularidades que en su caso detecte, y de las acciones correctivas adoptadas; iv) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Compañía se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que permitan revisar su cumplimiento.

COMITE DE PRACTICAS SOCIETARIAS	
NOMBRE	CARGO
EDUARDO HUMBERTO JIMENEZ GONZALEZ	PRESIDENTE
JULIO CESAR GOMEZ FERNANDEZ	VOCAL
LUIS ALFREDO SANCHEZ MENDOZA	SECRETARIO

Las principales funciones del Comité de Practicas Societarias de manera enunciativa más no limitativa son: i) informar al Consejo de Administración observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes; ii) informar las operaciones con partes relacionadas, durante el ejercicio que se informa, detallando las características de las operaciones significativas; iii) Paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes; iv) las dispensas otorgadas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.

Los miembros que integran el Consejo de Administración de la sociedad, así como el secretario de dicho consejo, por cada sesión en la que participen, reciben una moneda de oro de las denominadas "azteca de oro", o su valor equivalente en moneda nacional, después de impuestos, ya que la sociedad liquidará por su cuenta los impuestos que de esa remuneración se causen.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

A continuación se incluye una lista de los principales funcionarios de Conver:

NOMBRE	PUESTO ACTUAL	EDAD	AÑOS DE EXPERIENCIA	AÑOS EN LA COMPAÑÍA
Jorge Salcedo Padilla	Presidente del Consejo de Admón.	56	26	23
Luis Francisco Muñoz de Anda	Director General (CEO)	36	19	4
Luís Alfredo Sánchez Mendoza	Director de Administración y Finanzas (CFO)	38	18	13
Alejandro De la Garza Hesles	Director de Nuevos Proyectos	48	30	12
Mario Alberto Treviño Plancarte	Director de Manufactura	48	24	4
Andrés Avelino Guzmán Orozco	Director Comercial de Empaque Flexible y Director Técnico	54	24	4
Juan Antonio Muñoz García	Director Comercial Convergram	41	21	4
Alejandro Mc. Conegly Cota	Director Comercial Globos Exportación y Publicitario	45	23	7
Olegario Echavarría Félix	Director de Recursos Humanos	61	37	4
José Miguel Rodríguez Mendoza	Contralor	35	17	2

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

La Compañía como cualquier sociedad mercantil constituida en los Estados Unidos Mexicanos, se sujeta a las Leyes que las rigen y que establecen, entre otras, el quórum mínimo para llevar a cabo las Asambleas de Accionistas. Los Estatutos Sociales de la Compañía han sido modificados para reflejar las disposiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de Diciembre de 2005, así como para ajustarse a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores de la CNBV.

Reserva para Adquisición de Acciones Propias

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 1996, con objeto de fortalecer la oferta y la demanda de las acciones de la Compañía en el Mercado de Valores, se acordó el crear, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva denominada "Reserva para Adquisición de Acciones Propias", con cargo a las utilidades acumuladas, por cuatro millones de pesos. A la fecha la reserva para recompra de acciones asciende a la cantidad de \$50'598,000.00 (Cincuenta Millones Quinientos Noventa y Ocho Mil Pesos 00/100 Moneda Nacional) que corresponde al monto aprobado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el pasado 25 de Abril de 2008.

Fondo de Estímulo a la Productividad

El 17 de marzo de 1999 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó constituir un fondo de estímulo a la productividad de los principales empleados de la Compañía con una aportación inicial de 3.4 millones de pesos, el cual está ligado al desempeño operativo y financiero de la Compañía. El fondo se entregó en administración fiduciaria a una institución financiera y se invirtió en acciones de la Emisora que se entregarán sobre los resultados de la Compañía a los beneficiarios en un período no menor a siete años, prorrogable a diez años.

Limitaciones a la Estructuras Financiera y Corporativa

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tenía contratados créditos que le imponen limitaciones de hacer y no hacer. A continuación se mencionan las más importantes:

- Abstenerse de otorgar garantías personales o morales por adeudos a terceras personas.
- No se permitirá que los accionistas decreten pago de dividendos o disminución alguna sobre su Capital Social, ya sea a través de reducción, amortización o ejercicio de derecho de retiro, si ello lleva a incumplimiento de índices financieros. Tampoco se permitirá la fusión con una sociedad que no sea subsidiaria (directa o indirectamente).
- Deberá contratar seguro contra daños que pueda sufrir la maquinaria adquirida.
- Deberá entregar póliza de seguro debidamente endosada al favor del acreditante, que ampare la maquinaria.
- Deberá entregar póliza de seguros que compruebe que durante la vigencia del crédito se han mantenido asegurados los activos de la empresa.
- Si la Compañía otorga garantía hipotecaria a terceros, deberá otorgar el mismo tipo de garantía en igual proporción al acreditante.
- Dentro de los 90 días siguientes al fin de cada trimestre de cada ejercicio social deberá entregar los estados financieros elaborados de conformidad con los PCGA y certificados por el principal funcionario financiero .
- Deberá proporcionar información financiera anual dictaminada a mas tardar en el mes de abril de cada año,
- No podrá constituir hipotecas o cualesquier otra garantía real sobre los activos.
- No podrá otorgar préstamos a empresas filiales o a terceros.
- Deberá mantener un índice de liquidez (activo circulante a pasivo circulante) mínimo de 1.2, tal índice será medido anualmente.
- Deberá mantener un índice de apalancamiento (pasivo total a capital contable) no mayor de 1.2 a 1.0 .
- Deberá mantener un índice de Servicio de Deuda de deuda no menor de 3.5 (Entendiéndose por índice de Servicio de Deuda, el resultado de dividir, con información acumulada, la suma de la utilidad de operación más la depreciación al cierre de cada periodo de cálculo, entre la suma de los gastos financieros Netos Pagados.
- Mantener el índice de Cobertura de Deuda Modificada mayor a 1.15 entendiéndose como tal el resultado que se obtenga de dividir (EBDITA menos CPEX menos dividendos más aumentos de Capital Social) y (Gasto Financiero Neto Pagado más la Porción Circulante de la Deuda a Largo Plazo más la Deuda a Corto Plazo)

- Mantener el índice de Cobertura de Deuda menor o igual a 2.6 entendiéndose como tal el resultado que se obtenga de dividir la Deuda Bancaria y (EBDITA menos CAPEX).
- Mantener en todo momento (durante la vigencia de contrato) un capital contable por lo menos igual a \$207'000,000.00 (DOSCIENTOS SIETE MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) Tal cantidad se incrementara trimestralmente en la misma proporción que se incremente el Índice Nacional de Precios al consumidor, que publica periódicamente el Banco de México en el DOF.
- Preservar y mantener en pleno vigor su existencia social
- Mantener su contabilidad de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA) ahora Normas de Información Financiera Mexicanas.
- Mantener en buen estado los bienes y los activos necesarios para la operación de la empresa, y hacerles todos los servicios, mantenimientos, reparaciones, sustituciones o adiciones y/o mejoras que sean necesarias y convenientes

Causas de vencimiento anticipado en algunos créditos contratados:

- Si se abandona la administración de la Compañía, o no se atiende con el debido cuidado y eficiencia, o no se da a éste las facilidades necesarias para el cumplimiento de su función, o no paga puntualmente su remuneración y los gastos que la intervención origine.
- Si se modifican los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista que se tiene a la fecha del presente contrato, sin previa autorización por escrito de la Institución, si con esto pierde el control mayoritario el Sr. Jorge Salcedo.
- Si se presentaren conflictos o situaciones de cualquier naturaleza que afecten el buen funcionamiento de la Compañía aún cuando ocurran por caso fortuito o fuerza mayor.
- Si en cualquier tiempo o por cualquier motivo y sin consentimiento previo y por escrito, los bienes en garantía puedan ser cambiados de lugar o parte de ellos.
- Si se cambian las instalaciones, traslada la Compañía, cambia de domicilio fiscal, si se escinde, fusiona o adquiere participación accionaria en otra empresa sin aviso expreso y por escrito al acreditado.
- Si la Compañía se declarara en suspensión de pagos o concurso o se iniciare e su contra procedimiento de quiebra.
- Si se dejan de cumplir las obligaciones de hacer y no hacer.
- Si no se proporcionara al Banco estados financieros trimestrales dentro del mes siguiente, estados financieros consolidados internos dentro de los 45 días posteriores al cierre y Edos. Financieros consolidados dictaminados dentro de los 120 días posteriores al cierre anual.
- Si se presentan conflictos laborales de tal magnitud, que afecten el buen funcionamiento de la empresa, mencionando en forma enunciativa y no limitativa, huelgas, suspensión de labores, etc.
- Si se enajena o grava, todo o en parte los bienes que constituyen el activo fijo de su propiedad que representen mas del 15% de su capital contable
- Si los bienes son objeto de embargo decretado por cualquier autoridad, que representen más del 10% de su capital contable.

- Si no se permite a personal del Banco practicar visitas de inspección en oficinas para que pueda comprobar y determinar el estado que guarda la garantía otorgada.

A la fecha la Compañía cumple las limitaciones antes mencionadas.

V. MERCADO ACCIONARIO

1. ESTRUCTURA ACCIONARIA

A continuación se presenta cierta información sobre la estructura del capital social de la Compañía, así como una descripción de algunas disposiciones de sus estatutos sociales. No se pretende que la descripción sea exhaustiva y debe ser interpretada en su totalidad haciendo referencia a los estatutos sociales de la Emisora y a la legislación aplicable. En el Registro Público de Comercio de la ciudad de Etzatlán, Jal y en la BMV obran copias de los estatutos sociales vigentes de la Emisora, en donde podrán ser consultados.

General

La Emisora se constituyó el 9 de noviembre de 1979 como sociedad anónima. Posteriormente, en 1983, adoptó la modalidad de capital variable, de conformidad con las leyes de México. El domicilio social de la Emisora es la Ciudad de Guadalajara, Jalisco, pudiendo establecer oficinas y sucursales en cualquier lugar de la República Mexicana o en el extranjero y pactar domicilios convencionales, sin que por ello se entienda cambiado su domicilio social.

Capital Social en Circulación

El capital social de la Emisora, está integrado por acciones ordinarias nominativas serie A. La serie A está integrada por acciones representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y en todo momento representarán por lo menos el 10% del capital social. Las acciones son de libre suscripción, es decir, son susceptibles de ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera. Todas las acciones son sin expresión de valor nominal y confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

La Compañía unificó sus dos series de acciones en acciones serie "A". Esta unificación fue autorizada por la CNBV mediante oficio DGE-385-385 el 31 de mayo de 2005

El capital social de la Compañía sin derecho a retiro es de \$ 27,862 miles de pesos y está representado por 55,723,818 acciones comunes nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2008 la reserva para recompra de acciones asciende a 50.6 mdp que corresponde al monto aprobado en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el pasado 25 de Abril de 2008.

La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las mismas sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social.

2. COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

La Compañía tiene una serie de acciones listada en la Bolsa Mexicana de Valores, la serie A con mínima bursatilidad según listado que publica la Bolsa Mexicana de Valores.

Durante el año 2008, la acción de Conver inició con un precio de \$4.59 pesos por acción, terminando dicho periodo con un valor de \$4.28, registrando una disminución anual del 6.75%.

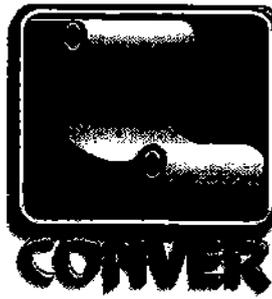
COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DURANTE LOS SEIS MESES ANTERIORES A ESTE INFORME

FECHA	ULTIMO	VOLUMEN (K)
30/05/09	4.75	6,222.6
30/04/09	2.50	4.0
31/03/09	4.38	13.3
29/02/09	3.75	19.3
31/01/09	2.55	13.1
31/12/08	4.28	34.3

Actualmente, al 25 de junio de 2009 el valor de la acción registra un valor de \$4.75 pesos por acción.

COMPORTAMIENTO TRIMESTRAL DE LA ACCIÓN

FECHA	PRECIO	VOLUMEN (K)
31/03/07	3.75	50.5
30/06/07	4.80	36.1
30/09/07	4.50	10.3
31/12/07	4.59	6.7
31/03/08	4.49	19.3
30/06/08	4.45	18.4
30/09/08	4.42	15.6
31/12/08	4.28	34.3



Guadalajara, Jalisco, México. 29 de junio de 2009.

Bolsa Mexicana de Valores
Subdirección de Administración de Valores
C.P. Roberto Cordoba Tamariz
Paseo de la Reforma 225
Col. Cuauhtémoc
06500 México, D.F.

Adjuntamos a la presente el informe anual por el año 2008 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y asimismo nos permitimos manifestar a esa Comisión lo siguiente:

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

Luis Francisco Muñoz de Anda
Director General.


Luis Alfredo Sánchez Mendoza
Director de Administración y
Finanzas.



Guadalajara, Jalisco, México. 29 de junio de 2009.

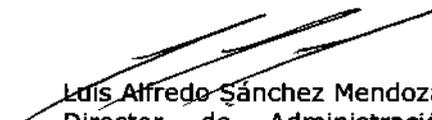
Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Adjuntamos a la presente el informe anual por el año 2008 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y asimismo nos permitimos manifestar a esa Comisión lo siguiente:

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Asentamiento,

Luis Francisco Muñoz de Anda
Director General.


Luis Alfredo Sánchez Mendoza
Director de Administración y
Finanzas.



resa y asociados, s.c.

CONTADORES PÚBLICOS CERTIFICADOS Y ASESORES DE NEGOCIOS

www.resa.com.mx

INSURGENTES SUR 1971
Torre III, 2º piso
01020 MÉXICO, D.F.

TEL: 1719-3300
FAX 1719-3343
resa@resa.com.mx

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Hacemos referencia al informe anual con cifras al 31 de diciembre de 2008 relativo a las acciones representativas del capital social de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de la sección de valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, para manifestar lo siguiente:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros por el año 2008 de la sociedad emisora Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente

C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Resa y Asociados, S.C.

Guadalajara, Jalisco
30 de abril de 2009.

Internacionalmente



CD. JUÁREZ, GUADALAJARA, HERMOSILLO, LEÓN, LOS MOCHIS, MÉXICO, MONTERREY, MORELIA, TIJUANA

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE AUDITORIA SOBRE SUS
ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores	1
Estados de posición financiera consolidados	2
Estados de resultados consolidados	4
Estados de variaciones el capital contable consolidados	5
Estado de flujo de efectivo consolidados	6
Estados de cambios en la situación financiera consolidados	7
Notas a los estados financieros consolidados	8



resa y asociados, s.c.

CONTADORES PÚBLICOS CERTIFICADOS Y ASESORES DE NEGOCIOS

www.resa.com.mx

INSURGENTES SUR 1971
Torre III, 2º piso
01020 MÉXICO, D.F.

TEL: 1719-3300
FAX: 1719-3343
resa@resa.com.mx

A los Señores Accionistas de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Guadalajara, Jal.

Hemos examinado los estados de posición financiera consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Los estados financieros de una de las Subsidiarias que representan el 14% y 12% de los activos totales consolidados y el 42% y 38% de los ingresos netos consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, fueron examinados por otros auditores, y nuestra opinión en tanto se refiere a dicha subsidiaria, se basa únicamente en el dictamen de los otros auditores.

Nuestros 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 las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se indica en la Nota 2 de los estados financieros adjuntos, a partir del 1º de enero de 2008, entraron en vigor nuevos pronunciamientos contables que son principalmente la Norma de Información Financiera (NIF) B-2 "Estados de flujo de efectivo", la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras", la NIF-D-3 "Beneficios a los empleados y la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad". Sus efectos relativos se describen en dicha nota.

En nuestra opinión basada en nuestros exámenes y en el dictámen de los otros auditores a los que se hace referencia en el segundo párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, así como el flujo de efectivo consolidado y el de cambio en la situación financiera consolidado por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Atentamente

C.P.C. Juan Francisco Valadez Aguilar
Socio

Guadalajara, Jal.
20 de marzo de 2009.

- 1 -

Internacionalmente



CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO		
Activo circulante		
Efectivo e inversiones		
a plazo menor de un año	\$ 89,149	\$ 84,812
Cuentas por cobrar--Nota 13	293,412	211,039
Inventarios--Nota 13	168,814	148,012
Pagos anticipados	6,403	4,198
Total de activo circulante	<u>557,778</u>	<u>448,061</u>
Activo no circulante		
Inmuebles, maquinaria y equipo--Nota 7	724,954	694,144
Menos depreciación acumulada	<u>(280,238)</u>	<u>(252,212)</u>
	<u>444,716</u>	<u>441,932</u>
Intangibles--Nota 4I	60,230	60,230
Instalaciones y adaptaciones	28,502	28,460
Menos amortización acumulada	<u>(64,288)</u>	<u>(58,902)</u>
	<u>24,444</u>	<u>29,788</u>
Fondos en fideicomiso--Nota 6	3,427	3,427
Total de activo no circulante	<u>472,587</u>	<u>475,147</u>
Otros activos	3,356	3,968
TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 1,033,721</u>	<u>\$ 927,176</u>

Véanse las notas a los estados financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo a plazo menor de un año		
Documentos por pagar-- Nota 8	\$ 54,769	\$ 30,377
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar--Nota 13	170,990	122,961
Beneficios a los empleados	10,550	9,878
Impuesto sobre la renta por pagar	-	4,788
Total de pasivo a plazo menor de un año	<u>236,309</u>	<u>168,004</u>
Pasivo a largo plazo		
Documentos por pagar--Nota 8	225,652	202,366
Beneficios a los empleados--Nota 4J	2,262	2,012
Impuesto sobre la renta diferido- Nota 9	68,225	71,881
Total de pasivo a largo plazo	<u>296,139</u>	<u>276,259</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>532,448</u>	<u>444,263</u>
CAPITAL CONTABLE - Nota 10		
Capital contribuido:		
Capital social	95,179	95,179
Prima en colocación de acciones	160,229	160,229
Reserva para recompra de acciones	50,598	21,598
Total capital contribuido	<u>306,006</u>	<u>277,006</u>
Capital ganado:		
Reserva legal	25,901	24,073
Utilidades acumuladas	100,797	381,499
Utilidad neta del ejercicio	23,453	36,561
Insuficiencia en la actualización del capital --Nota 4B	-	(225,999)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido-- Nota 4K	-	(49,967)
Total capital ganado	<u>150,151</u>	<u>166,167</u>
Participación mayoritaria	456,157	443,173
Participación minoritaria	45,116	39,740
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>501,273</u>	<u>482,913</u>
Contingencias y compromisos--Nota 11	-	-
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 1,033,721</u>	<u>\$ 927,176</u>

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	\$ 762,954	\$ 679,428
COSTO DE VENTAS	<u>(559,986)</u>	<u>(486,222)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>202,968</u>	<u>193,206</u>
Gastos generales:		
Gastos de venta	(77,886)	(70,117)
Gastos de administración	<u>(32,198)</u>	<u>(36,348)</u>
Total de gastos generales	<u>(110,084)</u>	<u>(106,465)</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>92,884</u>	<u>86,741</u>
Otros gastos - neto	<u>(4,070)</u>	<u>(14,872)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses--neto	(14,430)	(13,385)
(Pérdida) utilidad en cambios-- neto	(34,228)	(1,647)
Utilidad por posición monetaria	<u>-</u>	<u>4,046</u>
	<u>(48,658)</u>	<u>(10,986)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	40,156	60,883
Impuestos a la utilidad- Nota 9	<u>(11,327)</u>	<u>(19,373)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	28,829	41,510
Participación minoritaria	<u>(5,376)</u>	<u>(4,949)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS	<u>\$ 23,453</u>	<u>\$ 36,561</u>
Utilidad básica por acción ordinaria:	<u>0.4209</u>	<u>0.6562</u>

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
 Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
 Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva para recompra de acciones	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Insuficiencia en la actualización del capital	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Participación minoritaria	Total del capital contable consolidado
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 95,179	\$ 160,229	\$ 21,598	\$ 22,085	\$ 355,390	\$ 39,556	\$ (218,957)	\$ (49,967)	\$ 34,791	\$ 459,914
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior				1,978	37,570	(39,556)				
Pago de dividendos					(11,489)	36,561	(7,042)		4,949	34,468
Utilidad integral - Nota 4N										
Saldos al 31 de diciembre de 2007	95,179	160,229	21,598	24,073	381,499	36,561	(225,999)	(49,967)	39,740	482,913
Reclasificación de la Insuficiencia en la actualización del capital - Nota 4B inciso 3					(275,966)		225,999	49,967		
Reclasificación del Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido - Nota 4K										
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior			29,000	1,928	5,733	(36,561)				(10,469)
Dividendos decretados - Nota 10D					(10,469)	23,453			5,376	28,829
Utilidad integral I - Nota 4N										
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 95,179	\$ 160,229	\$ 50,596	\$ 25,901	\$ 100,797	\$ 23,453	\$ -	\$ -	\$ 45,116	\$ 501,273

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Nota 2A)

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2008</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 40,156
Cargos a resultados que no requirieron efectivo:	
Provisiones	(8,368)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciaciones y amortizaciones	32,756
Intereses a favor	(485)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	
Intereses devengados	485
Beneficios a los empleados	922
Impuesto sobre la renta diferido	(3,656)
Flujo proveniente de resultados	<u>61,810</u>
Incremento (disminución) en:	
Cuentas por cobrar	(82,576)
Inventarios	(23,558)
Pagos anticipados	(2,205)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	37,560
Impuesto sobre la renta pagado	(4,788)
Otros activos	612
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	<u>(74,955)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(30,196)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión	<u>(30,196)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Financiamientos bancarios	107,429
Amortización de financiamientos bancarios	(59,263)
Intereses pagados	(488)
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento	<u>47,678</u>
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO	4,337
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	84,812
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 89,149</u>

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS (Nota 2A)

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

Importes en miles de pesos (Nota 4B)

	<u>2007</u>
OPERACION	
Utilidad neta del ejercicio	\$ 36,561
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>31,180</u>
	67,741
Cambios netos en activos y pasivos de operación	<u>(6,369)</u>
Recursos generados por la operación	<u>61,372</u>
FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) de documentos por pagar	38,998
Participación minoritaria	4,949
Pago de dividendos	(11,469)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>32,478</u>
INVERSION	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(56,199)
Instalaciones y adaptaciones	-
Fondos en fideicomiso	128
Otros activos	<u>(592)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	(56,663)
DISMINUCION DEL EFECTIVO E INVERSIONES A PLAZO MENOR DE UN AÑO	<u>37,187</u>
EFFECTIVO E INVERSIONES A PLAZO MENOR DE UN AÑO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	47,625
EFFECTIVO E INVERSIONES A PLAZO MENOR DE UN AÑO AL FINAL DEL PERIODO	<u>\$ 84,812</u>

Véanse las notas a los estados financieros

CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
Importes en miles de pesos (Nota 4B)

NOTA 1. CUMPLIMIENTO CON NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros consolidados de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) han sido preparados por la administración de la Compañía de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF). Las NIF comprenden tanto las normas emitidas por el CINIF como los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF y que le fueron transferidos al CINIF.

NOTA 2. NUEVAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

En 2007, el CINIF emitió cinco nuevas Normas de Información Financiera, las cuales entraron en vigor a partir del 01 de enero de 2008. Los cambios mas relevantes en comparación con los boletines que sustituyen, son como sigue:

2A. La NIF B-2 "Estados de flujos de efectivo" deja sin efecto el Boletín B-12 "Estado de cambios en la situación financiera" y establece la presentación del estado de flujos de efectivo como estado financiero básico, determinado sobre la base de valores nominales de las partidas monetarias y no monetarias sin considerar los efectos de la inflación, además permite que su presentación no sea comparativa con el ejercicio 2007, y que se incluya por separado el estado de cambios emitido originalmente al 31 de diciembre de 2007.

2B. La NIF B-10 "Efectos de la inflación", establece las condiciones para reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando la inflación acumulada sobre un periodo de tres años es igual o excede el 26%, en caso contrario no deben reconocerse los efectos inflacionarios; se deroga la posibilidad de utilizar valores de reposición e indización específica; y requiere que los efectos de la inflación reconocidos en el resultado por posición monetaria patrimonial ("REPOM") y el resultado de activos no monetarios ("RETANM") se reclasifique a los resultados acumulados a la fecha de entrada en vigor de esta NIF.

Debido a que la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores no rebasó el 26%, el entorno económico actual se califica como no inflacionario, consecuentemente la información financiera de 2008 se presenta en miles de pesos mexicanos históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocida hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007, se expresan en moneda de poder adquisitivo de esa fecha.

2C. La NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras", se incorporan los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; se establecen los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: de la moneda de registro a la funcional y de la moneda funcional a la de informe; se requiere que las operaciones realizadas por una entidad se reconozcan con base en su moneda funcional, pero se permite que cualquier entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

2D. La NIF D-3 "Beneficios a los empleados", deja sin efecto al Boletín D-3 "Obligaciones laborales" y establece tres tipos de beneficios a los empleados, que son, beneficios directos a corto y largo plazo, beneficios por terminación laboral y beneficios al retiro; además considera periodos mas cortos para amortizar las partidas pendientes de amortizar; se establece la opción de reconocer directamente en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas conforme se devenguen y se incorpora la participación del personal en la utilidad (PTU) diferida conforme al método de activos y pasivos propuesto en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad".

2E. La NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" deja sin efecto al Boletín D-4 "Tratamiento contable del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad" y establece en sus principales modificaciones que la PTU causada y diferida se traslada a la NIF D-3 como se menciona en la NOTA 2D y que el Impuesto sobre la Renta diferido originado por su reconocimiento inicial se reclasifique a los resultados acumulados.

NOTA 3. CONSTITUCION Y ACTIVIDAD OPERATIVA PRINCIPAL

Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. se constituyó el 9 de noviembre de 1979 de acuerdo a las leyes mexicanas, y su actividad operativa principal es la compra, venta, comisión, maquila, depósito, fabricación, conversión, transformación y elaboración de globos y envases flexibles de plástico.

NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIF, como se indica en la Nota 1.

4A. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se refieren a las cifras de Convertidora Industrial, S.A. B. de C.V. y de sus compañías subsidiarias que se describen a continuación, así como el porcentaje de participación que tiene en cada una de ellas:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Asesoría Ejecutiva de Negocios, S.A. de C.V.	99.9 %	Prestación de servicios administrativos de alta dirección.
Internacional de Envases y Globos, S.A. de C.V. (a)	99.9 %	Prestación de servicios administrativos generales, técnicos y comerciales.
Globosinter, S.A. de C.V. (b)	99.9%	Compra, venta, importación, exportación, distribución de toda clase de artículos para fiestas, globos metalizados y de latex, y de artículos fabricados de papel, cartón, plásticos, metal y sus derivados.
Conver-Industrial, S.A. de C.V.	99.9%	Compra, venta, administración y arrendamiento de bienes inmuebles.

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Prairie Supply, Inc. (c)	100.0 %	Comercialización en el mercado norteamericano de globos metálicos fabricados por la Compañía.
Convergram México, S. de R.L. de C.V. (d)	50.1 %	Importación, exportación, venta y distribución de todo tipo de globo y productos relacionados.

- (a) El 04 de diciembre de 2008, la Compañía vendió la totalidad de sus acciones representativas del capital social de esta subsidiaria a una parte no relacionada. Esta transacción generó una utilidad de \$4,137.
- (b) Por acuerdo en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de octubre de 2008, cambia su denominación de La Cocina de Mamá, S.A. de C.V. a Globosinter, S.A. de C.V. así como su actividad operativa principal, con el propósito de ampliar la gama de productos a comercializar.
- (c) Subsidiaria residente en el extranjero que a partir del 01 de enero de 2006 incorpora su operación en forma integral a las operaciones de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. para la atención de las ventas de globo metálico en el mercado norteamericano donde opera con el nombre comercial de Conver USA.
- (d) Subsidiaria que distribuye en México y Latinoamérica los productos con las marcas que comercializan Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V. y Anagram International, Inc., derivado de un acuerdo comercial celebrado entre ambas compañías el 30 de septiembre de 2003. Es auditada por otro despacho de contadores públicos, diferente al auditor de la tenedora.

El 08 de octubre de 2008, la Compañía constituyó la sociedad denominada Comercializadora Convergram México, S. de R.L. de C.V. conjuntamente con su subsidiaria Convergram México, S.A. de C.V. (que participa con el 99.94% del capital social en dicha sociedad). A la fecha de emisión de los estados financieros, esta sociedad no ha realizado operaciones. La participación accionaria que tiene la Compañía no es significativa.

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Los estados financieros de la subsidiaria en el extranjero se convirtieron a la moneda de informe de los estados financieros de la entidad informante, considerando los procesos de conversión establecidos en la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras" aplicables en un entorno no inflacionario.

4B. Reconocimiento de los efectos de la inflación

De conformidad con las disposiciones establecidas en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la Compañía presenta la información financiera consolidada del año actual en miles de pesos nominales de acuerdo con un entorno económico no inflacionario debido a que la inflación acumulada en los tres años anteriores fue de 11.07%. Los estados financieros del ejercicio

anterior se presentan en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, último ejercicio en que se reconocieron los efectos inflacionarios conforme al Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" que consistían en lo siguiente:

- 1) Los inventarios se reexpresaban a su valor de reposición y producción el cual no excedía a su valor de realización. El costo de ventas se reexpresaba a pesos de poder adquisitivo de cierre del ejercicio.
- 2) La insuficiencia en la actualización del capital contable representaba el efecto acumulado por tenencia de activos no monetarios (RETANM) que representa la diferencia neta entre los cambios en el valor de reposición de los activos no monetarios y la actualización de tales activos con base en el INPC.
- 3) De conformidad con las disposiciones de la NIF de referencia y al procedimiento establecido en la misma, se reclasificó a los resultados acumulados de ejercicios anteriores el importe de la insuficiencia en la actualización del capital contable al 31 de diciembre de 2007.

4C. Uso de estimaciones

De acuerdo a NIF, la preparación de estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones que no son susceptibles de ser cuantificados con exactitud a la fecha de emisión de los estados financieros. Las estimaciones utilizadas pueden diferir de los resultados reales.

4D. Efectivo

Se encuentra representado principalmente por depósitos bancarios en cuentas de inversión a corto plazo, más rendimientos acumulados. Las inversiones están representadas por valores negociables convertibles en efectivo a corto plazo y se presentan a su valor de adquisición. La Compañía no tiene operaciones en instrumentos financieros derivados.

4E. Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión para las cuentas que se estiman de difícil cobro. El importe de esta provisión es por la cantidad de \$2,830 y \$2,502 en 2008 Y 2007 respectivamente.

4F. Inventarios

Los inventarios se registran al costo promedio de adquisición y/o último costo de producción, los cuales no exceden a su valor de mercado bajo el sistema de costeo absorbente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se tiene registrada una provisión para mercancía de lento movimiento, por la cantidad de \$3,923 y \$1,167 respectivamente.

4G. Inmuebles, maquinaria y equipo

Se registran a su costo de adquisición. Las inversiones que provienen de 2007 y años anteriores, incluyen la actualización al 31 de diciembre de 2007 determinada mediante la aplicación de factores derivados del índice nacional de precios al consumidor (INPC) y las disposiciones

establecidas en el Boletín B-10 vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicables a la maquinaria y equipo de procedencia extranjera que contemplaban adicionar el índice de inflación del país de origen el factor de deslizamiento del peso contra la moneda del país correspondiente.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados cuando se incurren.

La Compañía tiene como política capitalizar los costos y gastos de la puesta en marcha y periodos de pruebas incurridos en nuevas líneas de producción. Durante el ejercicio 2008 los costos y gastos capitalizados ascendieron a la cantidad de \$3,120. En 2007 no hubo capitalización por este concepto.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización. En el caso de maquinaria y equipo se considera además la capacidad de producción utilizada, y por lo tanto, se deprecia en base a unidades producidas, depreciándose el 7.71% en 2008 y el 3.9% en 2007.

Las vidas útiles remanentes de los distintos grupos de activos en promedio, son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios e instalaciones	20.19 años	16.69 años
Maquinaria y equipo	12.44 años	12.24 años
Equipo de transporte	5.25 años	5.40 años
Mobiliario y equipo	4.15 años	5.07 años
Equipo de cómputo	3.57 años	1.90 años
Gastos de instalación	11.06 años	12.06 años

La depreciación y amortización registrada en costos y gastos ascendió a la cantidad de \$32,756 en 2008 y \$31,180 en 2007.

4H. Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

La Compañía aplica las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro de los activos de larga duración y su disposición", que establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible é intangible, incluyendo el crédito mercantil, que no sean de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se determina el valor de recuperación, que se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha determinado que no se requiere ajuste a resultados derivado de la aplicación del Boletín C-15.

4I. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Derechos de uso de patente	\$ 37,790	\$ 37,790
Gastos de pre-operación	<u>22,440</u>	<u>22,440</u>
	60,230	60,230
Amortización acumulada	<u>(53,834)</u>	<u>(49,578)</u>
Neto	\$ <u>6,396</u>	\$ <u>10,652</u>

La Compañía disfruta de los derechos de uso de una patente para efectos de promover la venta de globo metalizado en el mercado nacional. El valor de esta inversión y los honorarios relacionados ascendieron aproximadamente a 1.8 millones de dólares norteamericanos y se amortiza conforme al método de línea recta durante el periodo de vigencia del contrato, que es de 13 años. La vigencia de este derecho vence en Agosto de 2009. El importe registrado en resultados ascendió anualmente a \$2,810 en 2008 y en 2007.

Los gastos de pre-operación y su correspondiente amortización acumulada se expresan a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2007, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de los factores derivados del INPC, se amortizan por el método de línea recta aplicando la tasa del 10%. El importe registrado en resultados es de \$1,446 y \$ 2,243 en 2008 y 2007.

4J. Beneficios a los empleados

La Compañía reconoce las disposiciones establecidas en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados" vigente a partir de 01 de enero de 2008, como consecuencia, los beneficios que se otorgan a los empleados, por concepto de prima de antigüedad y las remuneraciones por terminación laboral por causas distintas a reestructuración se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por perito independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La información actuarial de las obligaciones al 31 de diciembre de 2008, se integra como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2008</u>
<u>Prima de antigüedad e indemnizaciones por despido</u>	<u>Beneficios por terminación</u>	<u>Beneficios al Retiro</u>
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 3,007	\$ 811
Activos del plan	(384)	(418)
Partidas pendientes de amortizar	<u>(315)</u>	<u>-</u>
Pasivo (Activo) neto proyectado	\$ <u>2,308</u>	\$ <u>393</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 682	\$ 144
Costo financiero	136	42
Rendimiento esperado	(29)	(32)
Servicio pasado	78	-
Pérdida (ganancia) actuarial	3,162	(530)
Carrera salarial	<u>135</u>	<u>21</u>
Costo neto del periodo	\$ <u>4,164</u>	\$ <u>(355)</u>

Derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3 a partir del 01 de enero de 2008, la comparación con las cifras de 2007 es prospectiva, es decir no son comparables con el año anterior, ya que el estudio actuarial presenta con bases nuevas las cifras del 01 de enero al 31 de diciembre de

2008, las cuales no coinciden con la presentación del ejercicio 2007, según se muestra a continuación:

	<u>Prima de Antigüedad 2007</u>	<u>Terminación laboral 2007</u>
Obligaciones por beneficios actuales	\$ <u>802</u>	\$ <u>1,026</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	973	1,123
Activos del plan	(755)	-
Variaciones en supuestos y ajustes no amortizados	1,511	159
Pasivo neto proyectado	<u>(1,413)</u>	<u>(1,037)</u>
Pasivo de transición no amortizado	\$ <u>316</u>	\$ <u>245</u>
Costo laboral	\$ 265	\$ 527
Costo financiero	42	20
Rendimientos de los activos	(29)	-
Amortización	(55)	2
Inflación	8	21
Costo neto del periodo	\$ <u>231</u>	\$ <u>570</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales de las obligaciones por beneficios definidos y rendimientos de los activos del plan:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tasa de descuento	7.95%	4.00%
Tasa de incremento salarial	6.40%	2.00%
Tasa de rendimiento de los activos	7.95%	4.00%

4K. Impuestos a la utilidad

El Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto diferido se calcula de acuerdo con el método de activos y pasivos y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, la tasa del impuesto ISR o de IETU vigente al momento en que se estima que las diferencias temporales se materializarán. Los impuestos diferidos activos se registran solo cuando existe la posibilidad de recuperarse. El Impuesto sobre la Renta diferido originado por su reconocimiento inicial se reclasificó a los resultados acumulados de acuerdo a lo establecido en las disposiciones vigentes de la NIF D-4.

4L. Reserva para recompra de acciones

La Compañía tiene constituida, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital proveniente de las utilidades acumuladas, denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el mercado de valores. Las acciones que se adquieren temporalmente y sean retiradas del mercado, se consideran como acciones en Tesorería. Cuando dichas acciones no sean colocadas

nuevamente entre el gran público inversionista durante un periodo máximo de un año, deberán cancelarse disminuyendo el capital social. (Véase Nota 10B)

4M. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción esta determinada con base en el promedio de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por acción".

4N. Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran en moneda nacional en base al tipo de cambio del día de la operación. Los activos y pasivos en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias entre el tipo de cambio registrado al efectuarse la operación y el aplicable al momento del pago de la misma o el correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros se reconocen en los resultados, de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

4Ñ. Utilidad integral

La utilidad integral se determina conforme al Boletín B-4 "Utilidad integral", y está constituida por la utilidad neta del periodo más el resultado por actualización. En 2007, incluye el efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido, así como aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

La utilidad integral no tiene ningún efecto en la utilidad neta del periodo ni en el capital contable, y se muestra en el estado de variaciones en el capital contable.

4O Estado de resultados

La Compañía presenta el estado de resultados, atendiendo las disposiciones contenidas en la NIF B-3 "Estado de resultados", la cual establece los criterios generales para la presentación y estructura de dicho estado financiero. La Compañía considera que la mejor forma de presentar sus costos y gastos en el estado de resultados es por función, mostrándolos en rubros genéricos, atendiendo su contribución a los diferentes niveles de utilidad o pérdida dentro de dicho estado financiero.

4P. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de inventarios se reconocen conforme se entregan a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos productos en cumplimiento de sus pedidos, y ellos asumen responsabilidad sobre los mismos. Las ventas netas corresponden a los productos vendidos a precio de lista, neto de devoluciones y de los descuentos otorgados.

4Q Información por segmentos

La información por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5 "Información financiera por segmentos", basada en la información que es utilizada por la Administración de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma.

NOTA 5. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2008 el tipo de cambio utilizado por la Compañía fue de \$13.5383 (\$10.8662 en 2007) por dólar norteamericano.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de dólares norteamericanos	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:		
Circulantes	9,843	10,309
No circulantes	<u>9</u>	<u>9</u>
	<u>9,852</u>	<u>10,318</u>
Pasivos:		
A corto plazo	(11,448)	(9,591)
A largo plazo	<u>(10,804)</u>	<u>(11,591)</u>
	<u>(22,252)</u>	<u>(21,182)</u>
Exceso de pasivos sobre activos en moneda extranjera	<u>(12,400)</u>	<u>(10,864)</u>
Equivalente en miles de pesos	\$ <u>(167,875)</u>	\$ <u>(118,050)</u>

La Compañía no tiene contratada una cobertura de pasivos denominados en moneda extranjera.

Las principales operaciones efectuadas por la Compañía en moneda extranjera son:

	En miles de dólares norteamericanos	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	16,966	15,182
Compras	13,546	10,829
Intereses pagados	529	737
Honorarios pagado	101	19

Al 20 de marzo de 2009, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio fue de \$14.08 por dólar norteamericano.

NOTA 6. FONDOS EN FIDEICOMISO

La Compañía tiene establecido un fondo en fideicomiso irrevocable para estimular la productividad de sus principales empleados, aportando para tal efecto la cantidad de \$3,427 que se entregó en administración fiduciaria a una institución financiera para que se invierta únicamente en valores bursátiles emitidos por Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.. La asignación del fondo a los empleados, esta ligada al desempeño operativo-financiero de la Compañía en un periodo no menor a siete años, prorrogable a diez años.

Se establecen diversos objetivos que deberán cumplirse anualmente durante la vigencia del programa, para que proceda la entrega de este fondo.

NOTA 7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Estos renglones se analizan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	\$ 11,415	\$ 11,415
Edificios y construcciones	15,556	17,947
Maquinaria y equipo industrial	609,299	546,332
Mobiliario y equipo	14,102	12,506
Equipo de transporte	11,517	10,007
Equipo de cómputo	47,473	44,596
Maquinaria en tránsito	7,615	43,514
Refacciones y herramientas	7,977	7,827
Suma	<u>724,954</u>	<u>694,144</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(280,238)</u>	<u>(252,212)</u>
Neto	<u>\$ 444,716</u>	<u>\$ 441,932</u>

La maquinaria y equipo adquirida con recursos de préstamos refaccionarios vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 garantizan el pago de dichos préstamos. (Véase Nota 8)

En 2007, el rubro de edificios y construcciones incluye la cantidad de \$10,906 por diversas inversiones en construcciones e instalaciones, maquinaria y otros equipos efectuadas en un terreno que en 2004 le fue otorgado en comodato a una subsidiaria de la Compañía para destinarlo a servicios de capacitación. El 03 de diciembre de 2006 la subsidiaria decidió dar por terminado anticipadamente el contrato de comodato respectivo, posteriormente el Comodante convino con la subsidiaria adquirir las inversiones realizadas en dicho inmueble a un precio comercial determinado por un perito valuador independiente. En el mes de diciembre de 2008, la Compañía enajenó su participación accionaria que tenía en dicha subsidiaria, según se describe en la Nota 4A.

NOTA 8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Este rubro se integra por préstamos otorgados por diversas instituciones de crédito, como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Créditos en moneda nacional:</u>		
Créditos refaccionarios para la adquisición de maquinaria y equipo, causa una tasa de interés variable con vencimientos periódicos hasta 2010.	\$ 1,120	\$ 1,760
Préstamo refaccionario por la cantidad de \$4,360 con garantía prendaria, vence en Diciembre de 2012 y causa una tasa de interés TIE + 3 puntos	2,617	3,488
Crédito simple por la cantidad de \$30,000 para financiamiento de operaciones, a pagar en 84 meses a partir de Julio de 2007, y causa una tasa de interés TIE+1.1 puntos	25,528	28,514

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Crédito por la cantidad de \$28,000 a pagar en 82 meses, vence en Junio de 2012, y causa una tasa de interés TIIE + 1.85 puntos	18,631	21,633
Crédito simple por la cantidad de \$50,000 para consolidar pasivos bancarios, a pagar en 84 meses, vence en Diciembre de 2015 y causa una tasa de interés TIIE + 3.70 puntos.	50,154	--
Crédito por la cantidad de \$40,000 a pagar en 18 meses a partir de Noviembre de 2007, causa una tasa de interés TIIE + 1 punto	--	30,200
Préstamo por \$500, vence en Junio de 2008, causa un interés de 8.85%	--	<u>502</u>
Total créditos en moneda nacional	<u>98,050</u>	<u>86,097</u>
<u>Créditos en moneda extranjera:</u>		
Crédito por 232,849 dólares norteamericanos para financiar la compra de maquinaria, con vencimiento en 2007 y causa una tasa de interés variable.	--	2,530
Crédito por 1,916,750 y 2,227,820 dólares norteamericanos en 2008 y 2007 respectivamente, a pagar en 84 meses a partir de julio de 2005 a Junio de 2012, causa una tasa de interés TIIE + 1.85 puntos	25,950	24,208
Préstamo refaccionario por 162,098 y 244,844 dólares norteamericanos en 2007 y 2006 respectivamente, a pagar semestralmente a partir de Julio de 2005 a Septiembre de 2010, causa una tasa de interés Libor + 2.5 puntos.	2,195	2,661
Crédito bancario con un límite máximo de 1,851,300 dólares norteamericanos del cual se dispuso la cantidad de 1,422,449 para compra de maquinaria, a pagar en 10 semestres a partir de Marzo de 2007, causa una tasa de interés Libor + 1.1 puntos. En 2008 y 2007 presenta un saldo de 972,761 y 1,302,998 dólares norteamericanos respectivamente	13,170	14,159
Préstamo por 2,000,000 de dólares norteamericanos, a pagar en 10 semestres a partir del 31 de mayo de 2007, causa una tasa de interés Libor +1 punto. En 2008 y 2007 presenta un saldo de 1,605,477 y 2,000,000 de dólares norteamericanos respectivamente.	21,735	21,799
Refinanciamiento de crédito por 225,000 dólares norteamericanos, con vencimiento el 12 de mayo de 2008	--	2,466
Préstamo por 3,000,000 dólares norteamericanos, a pagar en 11 semestres a partir del 31 de mayo de 2009, causa una tasa de interés Libor + 1 punto.	40,753	32,657

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamo por 4,470,000 dólares norteamericanos, a pagar en 84 amortizaciones variables mensuales a partir del 28 de julio de 2007, causa una tasa de interés Libor + 1.1 puntos	51,453	46,166
Crédito refaccionario por la cantidad de 2,000,000 de dólares norteamericanos, a pagar en cinco años a partir de Diciembre de 2008, causa una tasa de interés 3.85% mensual	<u>27,115</u>	<u>--</u>
Total créditos en moneda extranjera	<u>182,371</u>	<u>146,646</u>
Total documentos por pagar	280,421	232,743
Menos porción circulante	<u>(54,769)</u>	<u>(30,377)</u>
Total de porción a largo plazo	\$ <u>225,652</u>	\$ <u>202,366</u>

Los préstamos refaccionarios están garantizados con los bienes adquiridos. Algunos contratos de crédito establecen diversas obligaciones a la Compañía tales como abstenerse de constituir algún gravamen sobre los bienes, arrendarlos o sub-arrendarlos, modificar los porcentajes de tenencia accionaria de cada accionista, decretar pago de dividendos y reducir su capital social (si ello modifica los índices financieros señalados en dichos contratos), fusionarse con otra sociedad o escindir parte de sus activos financieros sin consentimiento de los acreedores, entre otros.

NOTA 9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Compañía y cada una de sus subsidiarias presentan declaraciones de ISR individualmente.

La Compañía está sujeta a los impuestos de ISR y IETU en 2008 y de ISR e IMPAC en 2007.

- a) El ISR se calcula aplicando la tasa de 28% al resultado que se obtenga de disminuir a los ingresos acumulables las deducciones autorizadas, considerando como gravable o deducibles ciertos efectos de la inflación.
- b) A partir del 01 de enero de 2008, se encuentra en vigor la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), la cual es complementaria al ISR y sustituye al Impuesto al Activo (IMPAC). El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes. La base para calcular el IETU, se determina sumando la totalidad de los ingresos obtenidos por las actividades gravadas efectivamente cobrados en un ejercicio, menos ciertas deducciones autorizadas efectivamente pagadas del mismo periodo, entre las que se encuentran la compra de inventarios y de activos fijos, al resultado se aplica la tasa del 16.5% en 2008, 17% en 2009 y 17.5% a partir de 2010, adicionalmente al impuesto determinado, se podrán restar diversos créditos fiscales denominados "créditos de IETU" que se relacionan con los sueldos y salarios, contribuciones de seguridad social, inversiones en activos fijos pendientes de deducir a la entrada en vigor de esta ley, el importe parcial de los inventarios al 31 de diciembre de 2007, entre otros, así como con el ISR efectivamente pagado en el ejercicio, de tal manera que este impuesto se paga solo por la diferencia entre el ISR y el IETU causado, cuando este último sea mayor. Al entrar en vigor la Ley del IETU se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo bajo ciertas circunstancias, la devolución del IMPAC pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquel en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

- c) El IMPAC se causó en 2007 aplicando la tasa del 1.25% sobre el valor actualizado de ciertos activos sin deducción alguna, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.
- d) La Compañía seguirá generando ISR en los años subsecuentes, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.
- e) A partir del 01 de julio de 2008, entró en vigor la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo que se causa aplicando la tasa de 2% a los depósitos en efectivo, en moneda nacional o extranjera, cuyo monto acumulado exceda de \$25,000 mensuales, en una o varias de las cuentas abiertas por los contribuyentes en una misma institución financiera. Este impuesto es retenido y enterado por las instituciones que integran el sistema financiero mexicano. El IDE se puede acreditar contra el ISR del propio ejercicio y contra el ISR retenido a terceros, mediante compensación contra otras contribuciones federales a su cargo, o bien solicitar su devolución.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los impuestos a la utilidad aplicados a resultados, se integran como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ISR causado	\$ (14,969)	\$ (23,723)
IETU causado	(14)	-
ISR diferido	<u>3,656</u>	<u>4,350</u>
	\$ <u>(11,327)</u>	\$ <u>(19,373)</u>

La conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de ISR expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ <u>40,156</u>	\$ <u>60,883</u>
Impuestos a la utilidad:		
ISR causado	\$ 20,881	\$ 23,723
Impuesto diferido	(3,656)	(4,350)
IETU a favor	<u>(5,898)</u>	<u>-</u>
	<u>11,327</u>	<u>19,373</u>
Tasa efectiva de impuesto	28.2%	31.8%

Las principales diferencias temporales que generaron el pasivo de ISR diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inventarios	\$ 11,038	\$ 13,007
Inmuebles mobiliario y equipo	58,869	58,244
Anticipos de clientes	(179)	(318)
Provisiones	(3,503)	(2,056)
Pagos anticipados	3,322	3,868
Cargos diferidos	532	876
Otros-neto	<u>(1,854)</u>	<u>(1,740)</u>
Pasivo neto de ISR diferido	\$ <u>68,225</u>	\$ <u>71,881</u>

Conforme a ciertas disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la participación de utilidades al personal se calcula aplicando la tasa del 10% sobre la utilidad fiscal determinada. La PTU pagada en el ejercicio, es deducible para efectos de ISR. En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la PTU asciende a \$ 7,303 y \$7,223 respectivamente.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta en vigor, la pérdida fiscal de un ejercicio se puede amortizar contra la utilidad gravable que se genere dentro de los siguientes diez ejercicios en el ISR. Estas pérdidas se pueden actualizar conforme al índice de inflación comprendido desde el ejercicio en que se generan hasta el último mes de la primera mitad del ejercicio en que se apliquen. Al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas fiscales por amortizar contra las utilidades fiscales de ejercicios posteriores, ascienden a la cantidad de \$1,268 que corresponden a varias subsidiarias.

NOTA 10. CAPITAL CONTABLE

10A. Capital social

El capital mínimo fijo sin derecho a retiro de la Compañía, es de \$27,862 y está representado por 55,723,818 acciones ordinarias nominativas de la Serie "A" sin expresión de valor nominal. El capital variable será representado por acciones ordinarias, nominativas pertenecientes a las series "B" o subsecuentes. La parte variable del capital social, quedó disminuido a cero pesos por acuerdo aprobado en Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2003, de convertir y reclasificar la totalidad de las acciones ordinarias, nominativas de la Serie "B" que se encontraban en circulación, en acciones ordinarias, nominativas de la Serie "A", unificando así ambas series, incrementándose la parte fija, en la misma proporción en que se redujo la parte variable, ambas del capital social.

10B. Recompra de acciones

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008, se resolvió incrementar el monto de la reserva para recompra de acciones en la cantidad de \$29,000, por lo tanto el monto máximo de recursos que la Compañía podrá destinar para la compra de acciones propias, es por la cantidad de \$50,598.

10C. Reserva legal

La utilidad del ejercicio esta sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la misma sea traspasada a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social. Durante los ejercicios 2008 y 2007, el incremento a la reserva legal ascendió a \$1,828 y \$1,978 respectivamente.

10D. Distribución de dividendos y reembolso de capital

Los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades acumuladas no estarán sujetos al impuesto sobre la renta cuando provengan de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), por el excedente se pagará el impuesto aplicando la tasa general de ISR (28%).

El ISR que se pague por concepto de dividendos distribuidos, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos, y en los dos ejercicios inmediatos siguientes se acreditará contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de capital de aportación (CUCA),

determinada conforme al procedimiento establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, se consideran como si fueran dividendos.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008, se aprobó decretar un dividendo por la cantidad de 1,000,000 de dólares norteamericanos o su equivalente en moneda nacional a la fecha en que se pague dependiendo del flujo de efectivo de la sociedad. A la fecha de emisión de los estados financieros la Dirección de la Sociedad no ha definido la fecha y forma de pago del dividendo decretado.

En el ejercicio 2007, se pagaron dividendos por la cantidad \$11,145 (valor nominal), con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta.

NOTA 11. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

11.1 Las declaraciones de impuestos federales están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, durante un periodo de cinco años.

11.2 Posible demanda en contra de la Compañía, por daños y perjuicios que se originen por algún incumplimiento en cualquiera de los compromisos asumidos en el convenio de compra de activos celebrado el 3 de septiembre de 2003 con Convergram México, S. de R.L. de C.V., tales como, la compra-venta y renta de maquinaria, divulgar secretos de confidencialidad industrial y comercial, derechos de exclusividad y distribución entre otros. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha cumplido satisfactoriamente con los compromisos establecidos en dicho contrato.

NOTA 12. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

A continuación se muestra la información por segmentos de negocios que genera en forma interna la Compañía para su administración y operación:

Segmento	2 0 0 8			2 0 0 7		
	Empaque flexible	Globo y película metalizada	Otros	Empaque flexible	Globo y película Metalizada	Otros
Ventas netas	\$ 257,889	\$ 480,903	\$ 24,162	\$ 257,848	\$ 401,909	\$ 19,671
Utilidad después de gastos de generales	12,615	76,173	4,096	19,617	64,641	2,483
Utilidad neta	3,185	19,233	1,035	14,307	21,163	1,091
Depreciación	17,613	14,565	578	17,430	12,743	1,007
EBITDA	30,229	90,738	5,097	37,047	77,384	3,490
Activos totales	434,163	592,273	7,285	391,611	530,672	4,893
Pasivos totales	223,628	308,820	-	186,389	257,874	-

NOTA 13. OTRA INFORMACION

A continuación se analizan algunos rubros presentados en los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar:		
✓ Clientes	\$ 239,980	\$ 192,850
Impuestos por recuperar	20,397	3,722
Deudores diversos	35,865	16,969
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,830)</u>	<u>(2,502)</u>
	<u>\$ 293,412</u>	<u>\$ 211,039</u>
Inventarios:		
Materias primas	\$ 38,456	\$ 31,522
Producción en proceso	27,363	27,190
Producto terminado	104,338	89,953
Mercancías en tránsito	2,580	514
Provisión inventario lento movimiento	<u>(3,923)</u>	<u>(1,167)</u>
	<u>\$ 168,814</u>	<u>\$ 148,012</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar:		
Proveedores	\$ 106,608	\$ 75,662
Acreedores diversos	54,090	22,699
Impuestos por pagar	8,484	6,997
Anticipos de clientes	640	1,138
Otras cuentas por pagar	<u>1,168</u>	<u>16,465</u>
	<u>\$ 170,990</u>	<u>\$ 122,961</u>

NOTA 14. Normas de Información Financiera y nuevos pronunciamientos

El CINIF ha promulgado las siguientes NIF, las cuales entran en vigor a partir del 01 de enero de 2009, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada:

a) NIF B-7 "Adquisiciones de negocios "

Sustituye al Boletín B-7 y establece las normas generales para la valuación y reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos, estableciendo que las adquisiciones de negocios deben reconocerse mediante el método de compra.

b) NIF B-8 " Estados financieros consolidados y combinados"

Sustituye al Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones, y establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados, así como sus revelaciones correspondientes; permite la presentación de estados financieros no consolidados cuando la entidad controladora sea a su vez subsidiaria de una controladora

principal; sustituye los términos interés mayoritario por participación controladora, e interés minoritario por participación no controladora, entre otros cambios.

c) NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes"

Se establecen las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

d) NIF C-8 "Activos intangibles"

Se establecen las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de una entidad.

e) NIF D-8 "Pagos basados en acciones"

Establece las normas para la valuación y presentación de las transacciones con pagos basados en acciones.

NOTA 15 EVENTOS POSTERIORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores da a conocer en el Diario Oficial de la Federación de fecha 27 de enero de 2009, la Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Emisoras de Valores y Participantes del Mercado de Valores, en el que se establece entre otras, que las sociedades emisoras que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores deben elaborar y divulgar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera "International Financial Reporting Standards" (IFRS) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Boards" (IASB). Esta disposición será obligatoria a partir del 01 de enero de 2012, contemplando la posibilidad de adoptar opcionalmente de manera anticipada la IFRS en los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011.

NOTA 16. EMISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros consolidados que se presentan, fue autorizada el 06 de marzo de 2009 por el L.C.P. Luis Alfredo Sánchez Mendoza, Director de Administración y Finanzas de la Compañía.

**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE
CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.**

Guadalajara, Jalisco, a 27 de Abril de 2009

Sr. Jorge Salcedo Padilla
Presidente del Consejo de Administración de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.

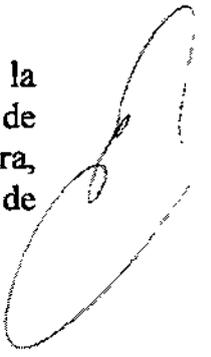
PRESENTE:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., conjuntamente con los integrantes de dicho Comité, rendimos el presente informe en el tiempo y con las formalidades requeridas, por el periodo de tiempo que comprende desde el 25 de Abril de 2008 y hasta la fecha del presente informe; mismo que se presenta de conformidad con lo establecido en el artículo 43, Fracción II, incisos a), b), c), d), e), f), g) y h) de la Ley del Mercado de Valores, así como en el artículo 33, fracción I, inciso a), apartado 1, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

De conformidad con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores, la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la sociedad, estará a cargo del Consejo de Administración, a través del Comité que constituya para que lleve las actividades en materia de auditoría.

En virtud de lo señalado en el párrafo que antecede, mediante acuerdo de la Asamblea General Ordinaria Anual de Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V., de fecha 25 de Abril de 2008, celebrada en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, se aprobó que el Comité que actualmente presido quedara integrado de la siguiente manera:

NOMBRE	CARGO	CALIDAD
Javier Morales Ruiz Velasco	Presidente	Independiente
Angel Contreras Moreno	Vocal	Independiente
Juan Jaime Petersen Farah	Secretario	Independiente



Es importante mencionar que el Comité de Auditoría, hasta la fecha en que se rinde el presente informe, no ha sufrido modificación alguna, por lo que los integrantes de este Comité, actuando de manera conjunta e integral, presentamos la siguiente información:

- I. Respecto del estado que guarda el sistema de control interno de la sociedad, así como de las personas morales que ésta controla, consideramos que es bueno, debido a que se cuenta con los mecanismos suficientes para garantizar que las operaciones realizadas por la sociedad cuentan con la totalidad de elementos jurídicos y políticas contables que prevén los cuerpos normativos aplicables.

Asimismo, es oportuno destacar la buena comunicación y mecanismos administrativos utilizados por la sociedad y las personas morales que ésta controla, lo que permite un suficiente control interno de las operaciones de la sociedad. Destacando que en todo momento en dichos procesos, se han observado las políticas generales recomendadas para tal efecto por éste Comité.

Por último, y basados en las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa, consideramos que no existen deficiencias y/o desviaciones que señalar.

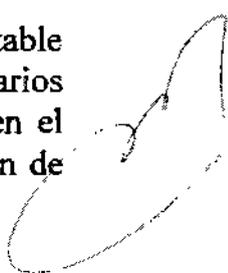
- II. En relación con las medidas preventivas y correctivas implementadas relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, es de informar que dentro del periodo por el que se rinde el presente informe no se implemento alguna, toda vez que como se señaló en el apartado I del presente informe, consideramos que los procesos de control interno y de auditoría interna se han llevado de buena manera.
- III. Por lo que respecta al desempeño de la persona moral que otorga los servicios de auditoría externa, consideramos que su desempeño cubre nuestras expectativas, toda vez que fueron llevados con total apego a las normas de Auditoría generalmente aceptadas en México y presentan razonablemente la información financiera de la sociedad.
- IV. En referencia a la descripción y valoración de servicios adicionales o complementarios que proporcione la persona moral encargada de

realizar la auditoría externa, así como los que otorguen los expertos independientes, es importante mencionar que durante el tiempo por el que se rinde el presente informe, no fue necesario solicitar dichos servicios adicionales o complementarios.

- V. Respecto de la descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el periodo que cubra el informe, comunicamos, que las únicas políticas contables que se modificaron fueron en relación con la aplicación de las nuevas NIF emitidas durante el periodo de este informe, cuyos cambios principales se detallan en el listado de políticas contables que a continuación se presenta:

A. Reconocimiento de los efectos de la inflación

De conformidad con las disposiciones establecidas en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la Compañía presenta la información financiera consolidada del año actual en miles de pesos nominales de acuerdo con un entorno económico no inflacionario debido a que la inflación acumulada en los tres años anteriores fue de 11.07%. Los estados financieros del ejercicio anterior se presentan en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, último ejercicio en que se reconocieron los efectos inflacionarios conforme al Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" que consistían en lo siguiente:

- 1) Los inventarios se reexpresaban a su valor de reposición y producción el cual no excedía a su valor de realización. El costo de ventas se reexpresaba a pesos de poder adquisitivo de cierre del ejercicio.
 - 2) La insuficiencia en la actualización del capital contable representaba el efecto acumulado por tenencia de activos no monetarios (RETANM) que representa la diferencia neta entre los cambios en el valor de reposición de los activos no monetarios y la actualización de tales activos con base en el INPC.
 - 3) De conformidad con las disposiciones de la NIF de referencia y al procedimiento establecido en la misma, se reclasificó a los resultados acumulados de ejercicios anteriores el importe de la insuficiencia en la actualización del capital contable al 31 de diciembre de 2007.
- 

B. Uso de estimaciones

De acuerdo a NIF, la preparación de estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones que no son susceptibles de ser cuantificados con exactitud a la fecha de emisión de los estados financieros. Las estimaciones utilizadas pueden diferir de los resultados reales.

C. Efectivo

Se encuentra representado principalmente por depósitos bancarios en cuentas de inversión a corto plazo, más rendimientos acumulados. Las inversiones están representadas por valores negociables convertibles en efectivo a corto plazo y se presentan a su valor de adquisición. La Compañía no tiene operaciones en instrumentos financieros derivados.

D. Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión para las cuentas que se estiman de difícil cobro.

E. Inventarios

Los inventarios se registran al costo promedio de adquisición y/o último costo de producción, los cuales no exceden a su valor de mercado bajo el sistema de costeo absorbente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se tiene registrada una provisión para mercancía de lento movimiento.

F. Inmuebles, maquinaria y equipo

Se registran a su costo de adquisición. Las inversiones que provienen de 2007 y años anteriores, incluyen la actualización al 31 de diciembre de 2007 determinada mediante la aplicación de factores derivados del índice nacional de precios al consumidor (INPC) y las disposiciones establecidas en el Boletín B-10 vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicables a la maquinaria y equipo de procedencia extranjera que contemplaban adicionar el índice de inflación del país de origen el

factor de deslizamiento del peso contra la moneda del país correspondiente.

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en resultados cuando se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización. En el caso de maquinaria y equipo se considera además la capacidad de producción utilizada, y por lo tanto, se deprecia en base a unidades producidas.

La Compañía tiene como política capitalizar los costos y gastos de la puesta en marcha y periodos de pruebas, incurridos en nuevas líneas de producción.

G. Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

La Compañía aplica las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro de los activos de larga duración y su disposición", que establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible é intangible, incluyendo el crédito mercantil, que no sean de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se determina el valor de recuperación, que se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha determinado que no se requiere ajuste a resultados derivado de la aplicación del Boletín C-15.

H. Intangibles

La Compañía disfruta de los derechos de uso de una patente para efectos de promover la venta de globo metalizado en el mercado nacional. El valor de esta inversión y los honorarios relacionados ascendieron aproximadamente a 1.8 millones de dólares norteamericanos y se amortiza conforme al método de línea recta durante el periodo de vigencia del contrato, que es de 13 años. La vigencia de este derecho vence en Agosto de 2009.

I. Beneficios a los empleados

La Compañía reconoce las disposiciones establecidas en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados" vigente a partir de 01 de enero de 2008, como consecuencia, los beneficios que se otorgan a los empleados, por concepto de prima de antigüedad y las remuneraciones por terminación laboral por causas distintas a reestructuración se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por perito independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3 a partir del 01 de enero de 2008, la comparación con las cifras de 2007 es prospectiva, es decir no son comparables con el año anterior, ya que el estudio actuarial presenta con bases nuevas las cifras del 01 de enero al 31 de diciembre de 2008, las cuales no coinciden con la presentación del ejercicio 2007.

J. Impuestos a la utilidad

El Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto diferido se calcula de acuerdo con el método de activos y pasivos y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, la tasa del impuesto ISR o de IETU vigente al momento en que se estima que las diferencias temporales se materializarán. Los impuestos diferidos activos se registran solo cuando existe la posibilidad de recuperarse. El Impuesto sobre la Renta diferido originado por su reconocimiento inicial se reclasificó a los resultados acumulados de acuerdo a lo establecido en las disposiciones vigentes de la NIF D-4.

K. Reserva para recompra de acciones

La Compañía tiene constituida, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital proveniente de las utilidades acumuladas, denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el mercado de valores. Las acciones que se adquieren temporalmente y sean retiradas del mercado, se consideran como acciones en Tesorería.

Cuando dichas acciones no sean colocadas nuevamente entre el gran público inversionista durante un periodo máximo de un año, deberán cancelarse disminuyendo el capital social.

L. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción esta determinada con base en el promedio de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por acción".

M. Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran en moneda nacional en base al tipo de cambio del día de la operación. Los activos y pasivos en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias entre el tipo de cambio registrado al efectuarse la operación y el aplicable al momento del pago de la misma o el correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros se reconocen en los resultados, de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

N. Utilidad integral

La utilidad integral se determina conforme al Boletín B-4 "Utilidad integral", y está constituida por la utilidad neta del periodo más el resultado por actualización. En 2007, incluye el efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido, así como aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

La utilidad integral no tiene ningún efecto en la utilidad neta del periodo ni en el capital contable, y se muestra en el estado de variaciones en el capital contable.

Ñ. Estado de resultados

La Compañía presenta el estado de resultados, atendiendo las disposiciones contenidas en la NIF B-3 "Estado de resultados", la cual establece los criterios generales para la presentación y estructura de

dicho estado financiero. La Compañía considera que la mejor forma de presentar sus costos y gastos en el estado de resultados es por función, mostrándolos en rubros genéricos, atendiendo su contribución a los diferentes niveles de utilidad o pérdida dentro de dicho estado financiero.

O. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de inventarios se reconocen conforme se entregan a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos productos en cumplimiento de sus pedidos, y ellos asumen responsabilidad sobre los mismos. Las ventas netas corresponden a los productos vendidos a precio de lista, neto de devoluciones y de los descuentos otorgados.

P. Información por segmentos

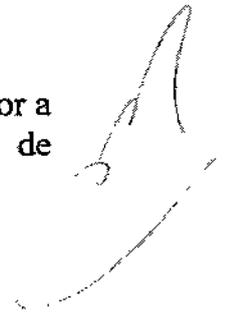
La información por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5 "Información financiera por segmentos", basada en la información que es utilizada por la Administración de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma.

Q. Nuevos pronunciamientos

El CINIF ha promulgado las siguientes NIF, las cuales entran en vigor a partir del 01 de enero de 2009, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada:

a) NIF B-7 "Adquisiciones de negocios"

Sustituye al Boletín B-7 y establece las normas generales para la valuación y reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos, estableciendo que las adquisiciones de negocios deben reconocerse mediante el método de compra.



b) NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”

Sustituye al Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones, y establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados, así como sus revelaciones correspondientes; permite la presentación de estados financieros no consolidados cuando la entidad controladora sea a su vez subsidiaria de una controladora principal; sustituye los términos interés mayoritario por participación controladora, e interés minoritario por participación no controladora, entre otros cambios.

c) NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”

Se establecen las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

d) NIF C-8 “Activos intangibles”

Se establecen las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de una entidad.

e) NIF D-8 “Pagos basados en acciones”

Establece las normas para la valuación y presentación de las transacciones con pagos basados en acciones.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores da a conocer en el Diario Oficial de la Federación de fecha 27 de enero de 2009, la Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Emisoras de Valores y Participantes del Mercado de Valores, en el que se establece entre otras, que las sociedades emisoras que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores deben elaborar y divulgar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera “International Financial Reporting Standards” (IFRS) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

“International Accounting Standards Boards” (IASB). Esta disposición será obligatoria a partir del 01 de enero de 2012, contemplando la posibilidad de adoptar opcionalmente de manera anticipada la IFRS en los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011.

- VI. En lo referente a las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que se consideren relevantes, formuladas a la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que se estimen irregulares en la administración, comunicamos que durante el tiempo por el que se rinde el presente informe, no fue realizada observación o denuncia en tal sentido por alguno de los accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general de cualquier tercero.
- VII. Por lo que respecta al seguimiento de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración, es importante señalar que en términos generales se han adoptado la totalidad de dichos acuerdos, por las personas que fueron designadas para tal efecto.
- VIII. Cabe señalar que la información preparada y presentada en el presente informe, se ha hecho escuchando la opinión de los directivos relevantes y no surgieron diferencias.

Una vez presentada la información anterior con total apego a las disposiciones que para tal efecto prevé la Ley del Mercado de Valores, presentamos de manera adicional la siguiente Opinión al Informe Anual presentado por el Director General de la Sociedad sobre el ejercicio social concluido al 31 de Diciembre de 2008 (misma que se presenta de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42, Fracción II, inciso e), numerales 1, 2 y 3 de la Ley del Mercado de Valores):

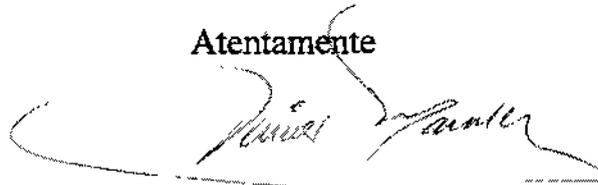
1. Consideramos que las políticas y criterios contables y de información seguidos por la sociedad, son adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma durante el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2008.
2. Concluimos que las políticas y criterios seguidos por la sociedad, han sido total y consistentemente aplicados por el Director General, durante el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2008.

3. Cabe destacar que como consecuencia de lo señalado en los numerales 1 y 2 anteriores, la información presentada por el Director General de la sociedad por el ejercicio social terminado al 31 de Diciembre de 2008, refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la sociedad.

Resulta importante mencionar que la presente opinión se rinde apoyándose en el dictamen presentado por nuestros auditores externos, la firma Resa y Asociados, S.C.

Sin más por el momento, quedamos a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario adicional que requiera.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Javier Morales Ruiz Velasco', written over a horizontal line.

Sr. Javier Morales Ruiz Velasco
Presidente del Comité de Auditoría de
Convertidora Industrial, S.A.B. de C.V.